



ESCUELA DE POSGRADO
UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**Análisis sobre la liberación de los fondos en las
Administradoras de Fondos de Pensiones – Perú, 2016**

TESIS PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE:

Maestro en Gestión Pública

AUTOR:

Br. Jhón Javier Baltazar Carreón

ASESOR:

Dr. Jorge Rafael Díaz Dumont

SECCIÓN:

Ciencias Empresariales

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Dirección

PERÚ - 2018

Dr. Juan Méndez Vergaray
Presidente

Dra. Rosalía Zárate Barrial
Secretario

Dra. Gladys Sánchez Huapaya
Vocal

Dedicatoria

A Dios, por darme la oportunidad de vivir y por estar conmigo en cada paso de mi vida fortaleciendo mi corazón e iluminar mi mente y por haber puesto en mi camino a aquellas personas que han sido mi soporte y compañía.

A mi esposa, por ser el soporte y apoyo en la culminación de mi tesis y a mis padres por ser el pilar fundamental de todo lo que soy, en la educación tanto académica como en la vida.

Agradecimiento

A mi esposa, mis padres y familiares quienes me ayudaron afrontar las adversidades de la vida. Así como a mis profesores por darme los conocimientos recibidos como la motivación lograda para la culminación de mis objetivos.

Declaratoria de autenticidad

Yo, Jhón Javier Baltazar Carreón, estudiante del Programa Maestría en Gestión Pública de la Escuela de Postgrado de la Universidad César Vallejo, identificado con DNI 25567091, con la tesis titulada "Análisis sobre la liberación de los Fondos en las Administradoras de Fondos de Pensiones – Perú, 2016"

Declaro bajo juramento que:

- La tesis es de mi autoría.
- He respetado las normas internacionales de citas y referencias para las fuentes consultadas. Por tanto, la tesis no ha sido plagiada ni total ni parcialmente.
- La tesis no ha sido auto plagiada; es decir, no ha sido publicada ni presentada anteriormente para obtener algún grado académico previo o título profesional.
- Los datos presentados en los resultados son reales, no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados y por tanto los resultados que se presenten en la tesis se constituirán en aportes a la realidad investigada.

De identificarse la falta de fraude (datos falsos), plagio (información sin citar a autores), auto plagio (presentar como nuevo algún trabajo de investigación propio que ya ha sido publicado), piratería (uso ilegal de información ajena) o falsificación (representar falsamente las ideas de otros), asumo las consecuencias y sanciones que de mi acción se deriven, sometiéndome a la normatividad vigente de la Universidad César Vallejo.

Lima, 18 de febrero de 2017

Firma.....

Por. Jhón Javier Baltazar Carreón

DNI: 25567091

Presentación

A los Señores Miembros del Jurado de la Escuela de Post Grado de la Universidad César Vallejo, Filial Los Olivos presento la Tesis titulada: Análisis sobre la liberación de los Fondos en las Administradoras de Fondos de Pensiones – Perú, 2016; en cumplimiento del Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo; para optar el grado de: Maestro en Gestión Pública.

La presente investigación está estructurada en ocho capítulos. En el primero referido a la introducción, se expone los antecedentes de investigación y la fundamentación científica. En el segundo capítulo se presenta el problema de investigación con la justificación, relevancia y objetivos. En el tercer capítulo se expone el marco metodológico con la metodología utilizada, el tipo de estudio, el diseño de investigación, la técnica e instrumento de recolección de datos y el tratamiento de la información. En el cuarto capítulo se presentan los resultados con la discusión de los mismos. El quinto capítulo se refiere a la discusión. El sexto capítulo se visualiza las conclusiones de la investigación. En el séptimo capítulo se fundamenta las recomendaciones. El octavo capítulo se expone las referencias bibliográficas. Finalmente, se presenta los anexos correspondientes.

El autor.

Índice

	Página
Página del Jurado	ii
Dedicatoria	iii
Agradecimiento	iv
Declaratoria de autenticidad	v
Presentación	vi
Índice	vii
Resumen	x
Abstract	xi
 I. Introducción	
1.1. Antecedentes	13
1.2. Marco teórico referencial	22
1.2.1. Marco legal	26
1.2.2. Marco espacial	29
1.2.3. Marco temporal	29
1.3. Contextualización	29
1.4. Supuestos teóricos	31
1.5. Preguntas orientadoras	31
 II. Planteamiento del problema	
2.1. Aproximación temática	33
2.2. Formulación del problema de investigación	41
2.3. Justificación	41
2.4. Relevancia	43
2.5. Contribución	43
2.6. Objetivos	44
2.6.1. Objetivo General	44
2.6.2. Objetivos Específicos	44
2.7. Hipótesis	44

III.	Marco metodológico	
3.1.	Metodología	46
3.1.1.	Tipo de estudio	46
3.1.2.	Diseño	47
3.2.	Escenario de estudio	49
3.3.	Caracterización de sujetos	49
3.4.	Trayectoria metodológica	49
3.5.	Técnicas e Instrumentos de recolección de datos	50
3.6.	Tratamiento de la Información	51
3.7.	Mapeamiento	51
3.8.	Rigor científico	53
IV.	Resultados	
4.1.	Descripción	55
4.1.1.	Sobre el análisis de documentos	55
4.1.2.	Sobre la entrevista a profundidad	55
4.2.	Resultado análisis documental y entrevistas a profundidad	57
V.	Discusión	67
VI.	Conclusiones	70
VII.	Recomendaciones	73
VIII.	Referencias	75
Anexos		78
	Anexo 1. Instrumentos	
	Anexo 2. Validez del instrumento por juicio de expertos	
	Anexo 3. Artículo científico	

Índice de tablas

		Página
Tabla 1	Análisis: Ley que modifica TUO de la Ley SPAFP – Ley 30425	59
Tabla 2	Análisis: Resultado de la entrevista a profundidad	61

Resumen

El propósito de la presente investigación es explicar las consecuencias de los retiros de hasta el 95.5% y el 25% de los fondos de pensiones del SPP, provistos por la Ley 30425.

Se trata de una investigación de enfoque cualitativo. Su interés no fue medir las variables componentes del fenómeno social, sino en entenderlo e interpretarlo, por tanto, no se probó hipótesis. Igualmente es una investigación documental. En tal sentido, fue una investigación hermenéutica interpretativa no experimental, de nivel exploratorio. Para este propósito, se utilizaron técnicas de entrevista y análisis de documentos.

La investigación concluye que la liberación hasta el 95.5% y 25% de los Fondos, de las Administradores de Fondos de Pensiones del Perú (AFP) - 2016, repercuten en el entendimiento de lo que significa una pensión, al apoyarse en la inmediatez de los recursos, los cuales podrían traer riesgos a los ex pensionistas, si sus fondos lo destinan a inversiones no redituables.

Palabras clave: Fondo de pensiones, liberación de fondos e inversiones no redituables.

Abstract

The purpose of the present investigation is to explain the consequences of withdrawals of up to 95.5% and 25% of the pension funds of the SPP, provided by Law 30425.

This is qualitative research. His interest was not to measure the component variables of the social phenomenon, but to understand and interpret it, so no hypothesis was tested. Equally it is a documentary investigation. In this sense, it was an exploratory, non-experimental Interpretive Hermeneutic research. For this purpose, interview techniques and document analysis were used.

The research concludes that the release of up to 95.5% and 25% of the Funds, of the Administrators of Pension Funds of Peru (AFP) - 2016, has an impact on the understanding of what a pension means, by relying on the immediacy of resources, which could bring risks to former pensioners, if their funds allocate it to non-performing investments.

Keywords: Pension fund, fund release and non-performing investments

I. Introducción

1.1. Antecedentes

1.1.1. Antecedentes Internacionales

Urcullo (1997), en su trabajo de investigación sobre la reforma previsional boliviana y el caso del incentivo al traspaso, menciona que introducir reformas con impacto económico, político y social en un país es bastante difícil bajo un régimen democrático: implica un debate, conflictos, negociación y concertación entre los actores involucrados. La primera parte de este estudio analiza el proceso que va desde los planteamientos iniciales para reformar el régimen de pensiones boliviano hasta la presentación de una propuesta para reformarla integral y socialmente, para su aprobación en el Congreso Nacional. Según este proyecto de ley, el nuevo régimen contemplaría la coexistencia de dos sistemas: el de reparto simple y el de capitalización individual. Aquellos individuos que se traspasaran del primero al segundo perderían los aportes ya efectuados. En la segunda parte del trabajo, se analiza la adecuación de esta disposición, considerando la incorporación de un mecanismo que estimule el traspaso. A este mecanismo se le denomina Incentivo al Traspaso (IT). El IT será un instrumento eficiente en este cometido siempre y cuando convierta la opción de traspaso en la decisión óptima de los individuos, sobre la base de sus percepciones de beneficio y esfuerzo esperado en cada uno de los sistemas y, a la vez, sea la alternativa más económica para el gobierno. Esto sucederá si el costo del financiamiento del IT es menor que el de mantener en el sistema antiguo a aquellos afiliados que no opten por el traspaso. Si la diferencia entre la pensión que los afiliados esperan obtener bajo el nuevo sistema y la que esperan del antiguo es positiva, los individuos se traspasarán de sistema sin necesidad de entregarles el IT. Por el contrario, si la diferencia es negativa será preciso compensarla y otorgar una prima adicional para que los afiliados opten por hacerlo. Partiendo de algunos supuestos, y **con los datos disponibles, se concluyó que** los afiliados menores de 36 años se traspasarán de sistema, aunque no reciban un incentivo para hacerlo; el resto de los afiliados, sólo lo hará si se les entrega el Incentivo al Traspaso (IT). El costo de este incentivo se estimó en unos US\$ 340 millones menos que mantener a este segmento de la población en el sistema de reparto. Esta diferencia justificaría su

Introducción en la Ley de Reforma al Sistema Previsional Boliviano que entrará en vigencia en futuro próximo.

Malatesta (2011) concluyó en que en el mercado previsional chileno se fundamenta en aspectos de eficiencia. Cuanto más grande es la AFP, la eficiencia es mayor. Eso ha pasado con todas las administradoras en Chile. Donde la eficiencia es la clave de su supervivencia para funcionar en su mercado tan competitivo que existe.

Calabria y Gaiada (2012), señalo que para la república de Argentina, el resultado de su investigación concluyó que existen tres conceptos significativos: amplitud con garantía, igualdad en el sistema distributivo y adecuados niveles remunerativos.

Rubilar y Venegas (2012) concluyen que en el mercado previsional chileno la rentabilidad es alta, pero a pesar de los esfuerzos del estado a través de su regulador, es todavía altamente concentrado.

Oliveri (2014) en su tesis para la maestría sobre aspectos pensionables en países latinoamericanos revela que se ha revisado la significación pobreza- vejez con las pensiones tras los cambios ocurridos en los sistemas pensionarios de países latinoamericanos producto de mayores capacidades para coberturar pensiones en 18 naciones. Por otro lado, se evalúa la situación demográfica y socio-económica de los adultos mayores en estos países. **La tesis concluye en que** cada país tiene resultados distintos, a pesar que el sistema pensionario es similar, pues la pobreza en la vejez latinoamericana sigue sin resolverse.

Calvo (2015) en el desarrollo de su tesis referida a la viabilidad de las pensiones en una economía global en crisis, señala que la investigación no orientó su discusión desde un plano teórico sobre qué modelos son más aconsejables o poseen más virtudes con relación a otros. Intentando explicar desde un punto de vista global cómo los factores económicos, sociales y políticos existentes, así como el correcto diseño jurídico del mercado de trabajo y de los sistemas de pensiones son fundamentales para que un sistema de pensiones funcione apropiadamente.

Por tanto, concluye en que la cuestión radica principalmente en la capacidad que un país demuestra en el desarrollo de un modelo de pensiones concreto, explotando sus potencialidades, y teniendo en cuenta que para ello debe

atender a los rasgos sociales, políticos y económicos de la región, pues a diferencia de lo que se pueda pensar, en materia de pensiones los modelos no se pueden extrapolar de forma idéntica en contextos y regiones distintas.

Rojas (2016) concluye en que en Colombia no ha tenido éxito la indexación de pensiones por impacto en la hacienda pública, no teniendo mayor relevancia en el bienestar de la población.

1.1.2. Antecedentes Nacionales.

Mendiola, Aguirre, Buendía, Chong y Segura (2013), concluyeron en que los afiliados no participan en lo más mínimo en las decisiones de inversión del capital, que es suyo. Sin embargo, las rentabilidades de las AFP son superiores a instrumentos de renta fija en el sistema financiero local, pero como consecuencia de los ciclos de la economía y no de la gestión de las administradoras. Esta gestión la consideran todavía con deficiencias, pues no alcanzaron tasas esperadas de rentabilidad, cuando las circunstancias eran favorables.

Montes (2013) indicó que, en el Perú el sistema previsional privado es eficiente porque se mantiene cautivo a los nuevos ingresantes a la actividad laboral. De esta manera, se ha logrado el crecimiento nacional del ahorro. Sin embargo, existen deficiencias para la obtención de la rentabilidad pues, al fin y al cabo, es lo que más interesa a los afiliados, que son los futuros pensionistas, que tendrán esa rentabilidad como fruto de sus aportaciones. Finalmente, que la rentabilidad de las administradoras es indebidamente superior a la rentabilidad de las pensiones.

Alfaro (2014), en su tesis de maestría sobre el sistema pensionario en el Perú, sustentó que el sistema se encuentra al borde del colapso con problemas de gestión perjudicando tanto a los futuros pensionistas como al estado, por la considerable carga económica que significaría para el Estado Peruano.

En la tesis de maestría sobre el sistema de AFP, De la Torre Ugarte, Rodríguez y Tello (2014) manifestaron que es necesario activar mayor comunicación interna en las administradoras como con sus pensionistas. Llegando a la conclusión que la AFP Integra es la más eficiente por su manejo y rentabilidad. Esta administradora sí tiene altos volúmenes de comunicación efectiva tanto interna como externamente. Esta AFP tuvo éxito en la adquisición

de la administradora Horizonte, al integrar a los ex trabajadores con sus conocimientos adquiridos para su aplicación en la absorbente. De esta manera, el hecho de comprar a otra AFP resulta ser una estrategia de fusión de negocios altamente efectiva.

Estrada (2015), en la tesis de maestría sobre la gestión pensionaria indicó que al haber tenido el fondo 1 de las administradoras mayor integración de las fuentes de fondos con renta fija tuvo baja rentabilidad. Sin embargo, los fondos 2 y 3, sí tuvieron mayor rentabilidad en el mercado. Toda esta situación condujo a los aportantes a tener menos expectativas por el fondo 1.

1.2. Marco teórico Referencial

Retiros anticipados de los aportes previsionales de los afiliados de AFPs

Antes de comentar sobre retiros anticipados de los aportes previsionales de afiliados de las AFP, se presenta una síntesis de la norma legal que modifica el Sistema Previsional de las AFP – Ley N° 30425, del 15/04/2016.

En primer lugar, con relación al Retiro del 95.5% sobre los aportes realizados a las administradoras, la mencionada Ley ha establecido que:

- **“Artículo 24°-** El afiliado a partir de los 65 años de edad podrá elegir entre percibir la pensión que le corresponda en cualquier modalidad de retiro, o solicitar a la AFP la entrega hasta el 95.5% del total del fondo disponible en su Cuenta Individual de Capitalización (CIC) en las armadas que considere necesarias. El afiliado que ejerza esta opción no tendrá derecho a ningún beneficio de garantía estatal”
- **“Artículo 24°-** Lo dispuesto en el párrafo anterior se extiende a los afiliados que se acojan al régimen especial de jubilación anticipada” y, en segundo lugar, sobre el Retiro del 25% de los fondos en las AFP, la mencionada Ley ha establecido que:
- **“Artículo 40°-** Excepcionalmente el afiliado al SPP podrá usar el 25% del fondo acumulado en su Cuenta Individual de Capitalización como garantía para la cuota inicial de un crédito hipotecario para la compra de

una primera vivienda en cualquier momento de su afiliación”.

- **“Artículo 42°-** En caso de que el afiliado declarado con enfermedad terminal o diagnóstico de cáncer que solicite pensión por invalidez o por jubilación anticipada a que se refiere el párrafo precedente, no cuente con beneficiarios de pensión de sobrevivencia, podrá solicitar adicionalmente la devolución de hasta el cincuenta por ciento (50%) de sus aportes, incluyendo su rentabilidad”

El aportante al cumplir sus 65 años, cumplidos, puede escoger o exigir el pago de su pensión o, si lo desea, retirar hasta el 95.5% del saldo de sus aportes acumulados previsionales. El asunto problemático es que, tras este retiro, ya no tendrá saldo alguno para cobrar, en caso de alguna contingencia o riesgo de perder su dinero retirado.

En cambio, para el aportante si no cuenta con una morada, es factible cobrar hasta el 25% de su saldo de los fondos que posea en la AFP. Así, es una potestad, una facultad, una atribución el que un ciudadano posea su propiedad inmueble donde pueda habitar y vivir como un derecho humano. Por ello, es factible, atendible, posible y constituye un derecho esta elección.

Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP)

Parafraseando a Mendiola, et al (2013), sobre el análisis del Sistema Privado, se puede señalar que, para las administradoras de los fondos, los aportantes son los propietarios de los aportes, los mismos que generaran el fondo acumulado para la rentabilidad de sus pensiones futuras, donde sus fondos se incrementan siempre y cuando la rentabilidad sea positiva, lo que se registrara en su cuenta individual de capitalización. Dichos fondos son invertidos por la AFP en proyectos nacionales o internacionales, acciones, fondos colectivos fijos o variables, etc. Las administradoras en el país pertenecen a un grupo financiero que los respalda accionariamente. Lo cual en parte es favorable para la gestión, por estar inmersas en el ámbito financiero, donde las inversiones son parte de su actividad ordinaria.

Pensiones de Jubilación

Parafraseando a Navarrete (2014), sobre lo que significa cobertura para la sociedad en el Perú, cabe mencionar que, en el país, coexisten dos formas previsionales. El denominado repartición solidaria del SNP, gestionado por la ONP, implementado inicialmente por Otto Bismarck (Alemania - Siglo XIX) y el llamado aporte individual a través de la CIC, pertenecientes a los afiliados al SPP, y manejados por las cuatro AFP en actividad: Integra, Prima, PROFUTURO y Hábitat (2016).

Rol del Estado

Se debe comentar que, la Constitución Política del Perú (1993) obliga al Estado a garantizar la calidad de vida de sus habitantes y un adecuado nivel de bienestar. En este orden de ideas, el Estado Peruano trata de mejorar la situación previsional de sus ciudadanos, mediante la promulgación de diversas normas legales. Una de las principales debilidades del SNP, es que los nuevos afiliados deberán de cubrir con mayor participación a la mayoría de los jubilados, situación que ha meritado discusiones presupuestarias, para que el arca estatal no presione a un nivel que pueda afectarle hasta ocasionar un potencial déficit fiscal, estos hechos han impulsado que desde el año 1992 se venga impulsando el Sistema de Pensiones de carácter Privado.

Participación en el Sistema

Actualmente la AFP Integra lidera el mercado con una mayor cantidad de aportantes en el Sistema Previsional, administrando un aproximado de un tercio de los afiliados activos, lo que significa más de 2 millones de trabajadores. Luego tenemos a Pro futuro, con un control próximo a un tercio de participación del mercado. AFP Prima cuenta con aprox. la cuarta parte de participación, mientras que AFP Hábitat cuenta con el resto de afiliados (5%).

Creación de las AFP

Las AFP fueron creadas en el Perú, por el SPP, por el D. L. N° 25897 del 06/12/1992, en una época álgida para la población, crecientemente desamparada

de una pensión digna, cuando superaba la edad para laborar. El SPP sólo cobertura si se aporta en su Cuota Individual de Capitalización. Su problema radica en la alta informalidad del mercado laboral (68%), para coberturar pensiones a las personas de la tercera edad.

Problemática Existente

La problemática se presenta, cuando al existir la posibilidad real y legal de retirar los fondos pensionarios de las AFP hasta el equivalente al 95,5%, se tergiversa el sistema de pensiones al llegar a ser pensionista a partir de los 65 años. Al retirarlos puede ocasionar malas inversiones por parte del ex pensionista, y quedarse sin los fondos que tanto le costó formar. En cuanto al retiro de los 25% como máximo para fines de primer inmueble, el problema, sin dejar de serlo es manejable, por la necesidad de pagar hipotecas, completar cuotas, etc.

Liberación de Fondos

Si bien el concepto de sistema pensionario ha sido muy comentado a lo largo de estos años. Sin embargo, la AFP al ser sistema joven con sus 24 años desde que se dio la ley de creación, no existe una alta presión financiera. Es más, al pensionista no se le cobra, más desde que se jubila. Es decir, no afecta a la AFP, en donde tiene sus fondos. La liberación ya se ha dado con los dispositivos legales pertinentes.

Medidas adoptadas para la Liberación

Al haberse adoptado el marco legal siguiente, la liberación está en funcionamiento (2016), la SBS y AFP, ha dictado procedimientos generales para las disposiciones de liberación de los fondos. Por ejemplo:

Para el retiro del 95,5% del fondo, se requiere ser el afiliado titular y tener 65 años o más; o, ser afiliado titular y acceder al REJA (Régimen Especial Jubilación Anticipada) o también ser pensionista por jubilación bajo una de las siguientes modalidades: retiro programado, renta temporal con renta vitalicia diferida, renta mixta, y renta combinada.

Para el retiro del 25% del fondo para adquirir el primer inmueble, se requiere tener una de las siguientes opciones: pagar la cuota inicial, total o parcial de un préstamo o su amortización con garantía hipotecaria de una entidad controlada por la SBS y AFP.

1.2.1. Marco Legal

- Constitución Política del Perú (1993): Artículos 11° y 12° (garantía del estado sobre libertad para acceso a las prestaciones de salud y pensión; así como la responsabilidad del Estado por garantizar fondos de pensiones)
- Decreto Ley N° 25897 (creación del SPP con AFP)
- Ley N° 29426 (régimen del SPP anticipado para jubilación de desempleados).
- Ley N° 29903 (reforma del SPP).
- Ley N° 30425 (ampliación de vigencia para jubilarse anticipadamente, con entrega del 95.5% de su CIC, imprescriptibilidad de cobro de descuentos por aportes a AFP, entrega del 25% de su CIC para fines de vivienda y por enfermedad terminal)

1.2.2. Marco Espacial

La presente tesis de post grado se efectúa en el contexto del territorio nacional de la República del Perú, sobre los posibles efectos de retiros anticipados de los aportantes a sus fondos.

1.2.3. Marco Temporal

Esta tesis fue desarrollada con un ámbito del marco legal vigente en nuestro país, compuesto por las partes pertinentes de la Constitución actual, y por las disposiciones específicas, dentro de ese marco, llámese la creación del SPP, hasta llegar donde las normas para retiro anticipado por fondos aportados por los afiliados.

1.3. Contextualización

1.3.1. Histórica

Las pensiones continuamente se han ido constituyendo en aportes históricos de los trabajadores que se iban incorporando al sistema pensionario, luego esta

forma de aportes fue insuficiente solventarlo, toda vez que, significaba una carga estatal con escaso nivel de pensiones para el jubilado. Por ello, se creó el Sistema Privado de Pensiones (SPP) donde cada trabajador es propietario del fondo para su pensión identificado con el concepto Cuenta Individual de Capitalización (CIC).

Este modelo de Sistema Privado de Pensiones, fue adoptado por primera vez en Chile - 1981, dos años después fue implementado por Perú. En nuestro país aún subsiste el sistema estatal a través de la Oficina Normalización Previsional - ONP, que funciona con pensiones muy bajas por manejos heredados de anteriores gestiones. La crítica al nuevo sistema señala que las administradoras de los Fondos de Pensiones no sirven a sus accionistas, los cobros de comisiones son altos, generan pérdidas, los pagos de pensiones son bajos, evidenciando que el SPP no ha generado el bienestar esperado.

1.3.2. Política

En la actualidad, en nuestro país coexisten simultáneamente:

- Un régimen estatal en forma de pirámide pensionaria. Los que se jubilan reciben pensiones y quienes contribuyen son los trabajadores actuales con sus cotizaciones a este sistema, a través de la ONP.
- Un régimen de aporte con propiedad de sus aportes, en función a los ahorros acumulados, durante su vida laboral. A su jubilación, el SPP, a través de la AFP elegida por el trabajador recibirá sus aportes con la rentabilidad acumulada.

1.3.3. Cultural

Existe, en nuestro país, el régimen jubilatorio de reparto; y, de capitalización individual. La primera es de carácter solidario, pues busca atender a pensionistas con los nuevos trabajadores que se incorporan a laborar; y, la segunda es personal, pues el afiliado mantiene su cuenta individualizada.

1.4. Supuestos teóricos

Se toma en cuenta que los aportes de los trabajadores se realizan a efectos que cuando llegue la edad de jubilación se cuente con fondos suficientes para

sobrellevar los gastos generados por la vida luego del pase al retiro.

1.5. Preguntas Orientadoras

Problema General

¿Cuál es la implicancia de los retiros de hasta el 95.55% y 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425?

Problema Secundario 1

¿Cuál es la implicancia de los retiros de hasta el 95.5% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425?

Problema Secundario 2

¿Cuál es la implicancia del retiro de hasta el 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425?

II. Planteamiento del problema

2.1. Aproximación temática

La presente investigación tiene como propósito el contexto de liberar fondos de hasta el 95.5% y 25% de la cobertura de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425; y, analizar las implicancias presentes y futuras de estas medidas adoptadas.

El Estado Peruano durante más de 43 años (1973 al 2016) ha tenido cambios de políticas de gestión en relación al Sistema Previsional de Pensiones, buscando siempre la forma de poder ser eficiente que, a lo largo del tiempo, esto no ha podido serlo. El Sistema Nacional de Pensiones - SNP fue creado durante la dictadura militar del General EP Juan VELAZCO ALVARADO – 1973, consolidando a tres regímenes pensionarios en uno solo, que en ese momento existían: Caja Nacional de Seguro Social – CNSS (creado con Decretos Leyes), Seguro Social del Empleado - SSE (creado con Decreto Ley) y el Fondo Especial de Jubilación de Empleados Particulares - FEJEP (creado con Decreto Ley 17262). A lo largo tiempo, el SNP se deroga, encargándose al Seguro Social del Perú la Administración del Fondo Pensionario. Luego el mismo Estado colaboró en el colapso del Sistema de Pensiones, pues el Estado es un mal Administrador, y por los reclamos continuos, las marchas por justicia de su dinero del que se sentía despojado, la falta de un sistema información consolidado, la misma que perdió información, la demora en el pago de sus pensiones, la burocracia, etc. El Gobierno del Ing. Alberto Fujimori toma el modelo chileno (Seguro Privado de Pensiones - SPP) adaptándolo al Sistema Pensionario Peruano. Entonces nace (1992) el SPP donde el estado busca liberar la carga pensionable que el mismo subvencionaba, buscando que el trabajador tenga una pensión digna.

Para poder deslindar el problema con el cual se ha llegado a las actuales instancias, debe entenderse que en el período 2011 – 2016 había un Congreso confrontado con el Ejecutivo y entre gallos de media noche y estando en campaña electoral es que el Congreso aprueba en el Pleno, el 14 de abril del año 2016, la liberación de los fondos y entra en vigencia al día siguiente de su promulgación, con el cual los Afiliados disponen de sus fondos en un 25% de la CIC para garantizar cuota inicial a efectos de comprar su vivienda siempre y cuando que

no tenga registrado un bien inmueble; y, el 95.5% al momento de cumplir sus 65 años. Esto es libre potestad, si el Afiliado quisiera mantenerlo en el Fondo de Pensiones.

Dada la circunstancia al promulgar la Ley N° 30425 se estaría perdiendo el concepto de la esencia de las pensiones, la misma que fueron creadas con fin previsional. A las personas se les descuenta no por un tema voluntario de querer asegurar su vejez, invalidez y pensión futura. El concepto de pensión debería estar asociado a Seguro Social de la siguiente manera: Pensión sería la cantidad de dinero que entrega la seguridad social para poder cubrir riesgos de vejez, invalidez y pensiones dignas.

Por otro lado, se debe conocer: Cómo un país se organiza mirando sus Pensiones en función a un Estado que debe velar por la viabilidad para la cual ha sido creada.

El sistema Privado fue creado con el fin de poder originar un ahorro forzoso obligatorio, que le permita a cada trabajador asegurar su futuro, por el tiempo que este aporte. Pero, el estado debe cumplir un rol protagónico y debe velar que esto se cumpla. Sin embargo, en los últimos años se han recibido muchas denuncias y la mayor parte es por descontento de unas pensiones no dignas con reclamo popular.

Un Estado debe tener políticas puras de cómo va a mirar las pensiones futuras en el país. Las personas se podrán preguntar ¿en realidad el Estado tiene políticas puras? Existe un descontento en la población, en este tema:

- El sistema pensionario es ahorro forzoso obligatorio. Un ahorro que, a la edad de 65 años, nos permita poder retirar el 95.5% de la CIC.

¿A esa edad, si nunca cosechó en el lapso de tiempo, la persona será capaz de ser un emprendedor? Puede ser, pero es peligroso en vista que muchas personas pensarán invertir en el corto plazo. De crear una empresa, con la finalidad que pueda brindarle la rentabilidad necesaria; pero, otras personas lo utilizarán para pagar deudas o prestar dinero, con un riesgo de que sea efectivamente retornable. Por otro lado, son pocas personas que optan por retirar y poner su dinero en una entidad que brinde la más rentabilidad a Largo Plazo. El problema para el Estado con esta promulgación de Ley, es que, al

liberar los fondos, muchas personas ya podrán comprar y otros le venderán la ilusión de ser emprendedores y ver más el corto plazo. Para luego, en el futuro, quien sabe se queda posiblemente sin nada, el Estado lo tendría que acoger con Pensión 65. El tema es discutible en vista de que el Congreso practica el populismo con fines electoreros como lo ha sido hasta este momento.

- Si miramos hacia afuera, ¿porque en países desarrollados no es obligatorio los sistemas de pensiones? Pues, en ellos existe educación de ahorro a futuro. En Perú, generalmente se piensa en el corto plazo, la gran mayoría por su grado de instrucción no busca un largo plazo dándole mejor calidad de vida y/o buscando una capitalización individual para obtener rentabilidad o una Renta Vitalicia.
- En 2016 tras culminar un período gubernamental, podemos decir que el Congreso, el Ejecutivo y la SBS han dejado de hacer reformas trascendentes en el Sistema Privado de Pensiones - SPP, que les permita poder atender los reclamos sociales y buscar la forma de dar solución. El Congreso solo buscó el populismo partidario y no mirando las consecuencias que esta pueda ocasionar. Las Administradoras de Fondo de Pensiones - AFP se opusieron a la reforma. El sistema necesita ser observado socialmente con una óptica poblacional, sin conveniencias e intereses políticos. Entonces, la ilusión vendida desde un principio es sinónimo de afectación a la conciencia de los afiliados.
- Uno de los problemas es la pequeña cobertura de afiliados que cotizan o aportan a las AFP, pero también existe excesiva informalidad laboral, sin reforma a la vista, excepto por el plan ambicioso del nuevo Gobierno de subir del 38% al 60% la formalidad laboral. Al existir esta situación, actualmente, la ONP no será de mucha utilidad, pues Pensión 65 tendrá que rescatar las consecuencias de producirse el riesgo de pérdidas por malas inversiones. Lo mismo podría suceder con las AFP si no hay inserción de la adecuada masa laboral de formal. De lo contrario, el Congreso continuará dando leyes populistas por causa social.
- No existe un cobro mínimo pensionario solidario en el Sistema Privado. En cambio, en ONP lo máximo de pensión es S/. 857.36 Soles Peruanos y el

mínimo de S/. 415.00 Soles Peruanos vitaliciamente, con la condición de aportar durante 20 años. Esto, no sucede con la AFP, un caso común es una persona por más de 15 años cotizando y con sueldos promedio de 2 mil soles, recibe una pensión entre S/. 258 y S/. 337.53, es decir por debajo de la ONP. Existen casos que se reciben pensiones por debajo de S/. 100.

- El 30 de octubre de 2015, la SBS y AFP difundió una tabla de mortalidad, elevando la longevidad de las personas afiliadas al Sistema Privado. Ahora, su esperanza vida para las personas de sexo masculino subió de 84 pasa a 87 años y para las mujeres de 87 a 90 años. Debido a este cambio, el monto de las pensiones tenderá a bajar. Contradictoriamente, el INEI, el 10 de noviembre de 2015, indicó que la esperanza de vida es de solo 72 años en hombres y 77.3 en mujeres. Es decir, la SBS copió su tabla que se aplica en Chile que es otra realidad. Con ello, disminuye la calidad pensionable alargando el tiempo de vida, para retener los fondos por más tiempo.
- La disponibilidad de los fondos es intangible. La Constitución lo indica. La palabra pensión está vinculada prácticamente con la garantía social, a través de la solidaridad para la población. En cambio, las AFP actúan con el individualismo, hay pensiones que son altas y hay pensiones por debajo de lo esperado, en este caso se pierde el principio de solidaridad. Sin embargo, se sabe que las personas tienen derecho a una Seguridad Social y sus miembros tienen que tener reglas mínimas para aplicar la Seguridad Social. Además, constitucionalmente existe la intangibilidad de todos los recursos aportados por los trabajadores y los resultados de ese manejo, durante su vida laboral como aportantes.
- Las Comisiones que cobran las AFPS por administrar el dinero de sus afiliados se efectúan a pesar que a lo largo del tiempo los fondos han tenido cierta pérdida, últimamente por la crisis de Asia y la coyuntura política de la oposición del Congreso. Existen reclamos que esto debe cambiarse en vista la ONP solo cobra una sola vez esta comisión, pero las AFP lo hacen mensualmente.
- El mismo Estado no cumple con pagar totalmente ni los bonos de

reconocimiento de sus trabajadores ni las aportaciones que se les descuentan, originando una cobranza el cual es afectado el servidor.

- La liberación de los Fondos del 95% no afectan a las AFPS en vista de que los que se jubilan son menos que los que recién ingresan y la rotación es constante. Pero, sí afecta al concepto pensionario de previsión.

La promulgación de la Ley N° 30425 con el cual se da la liberación de los fondos en caso de jubilación a los 65 años, por el 95.5% es una medida congresal con fin electoral y populista. Con este proyecto aprobado el afiliado recupera el poder de su dinero y puede decidir en qué invertir, sin recibir pensiones no dignas. El problema que es de mencionarse, adicionalmente, es que ante la evidencia de una enfermedad, el fondo no lo puede utilizar el afiliado, al igual que las rentas vitalicias. En el caso de Chile tiene algo peculiar, ellos solo pueden retirar el excedente sobre los ahorros de 20 millones de pesos, es decir no pueden retirar el 100% de su dinero en este caso no tiene el poder de recuperar su dinero al momento de jubilarse, pero también es difícil llegar a tener más de 20'000,000. Tal es el caso de una persona que tiene en su cuenta 50'000,000 de pesos, que solo podrá recibir el valor de 30'000,000 de pesos.

Es por eso, que en Chile están viendo la posibilidad de venirse al Perú a poder jubilarse y retirar el 95.5% de sus fondos. Esto es posible porque existe un convenio entre Perú y Chile en vista de que aquí se escogió el modelo chileno. En el caso del retiro del 25% esta es una medida que se opta por aquellos que no han tenido un inmueble, pero que quieren jubilarse comprando su primera casa, para ese fin se da como cuota inicial. Por otro lado, con esta medida si afectarían al trabajador en su pensión futura.

Ante todo, ello se ha planteado la siguiente figura:

- Ampliar la cobertura mediante medidas legales para convertir a la masa laboral en formal y que exista mecanismos a fin de que sea atractivo y beneficioso, para así puedan aportar. Este sistema es viable con el plan de acción del nuevo gobierno, iniciado el 28 de julio de 2016 de subir la proporción formal de los trabajadores de 32 a 60%.
- Establecer pensión mínima para aquellos que su fondo no llegue al

monto establecido.

- Introducir competencia al sistema en el mecanismo de subasta, incentivando a las AFP al igual que a los Bancos creando productos atractivos diversificándolos y haciéndolos más atractivos.
- La comisión que cobran las AFP debe ser como las que cobra los aforos en México, donde las administradoras asumen la pérdida compartida. Esta medida sería la más justa y razonable, pues sería una compensación para el buen manejo del recurso pensionario.
- El retiro inmediato de los fondos en caso tenga una enfermedad tipo cáncer, que sería una medida justa y humanitaria. Como la legislación ampara que es un bien intangible propio del aportante, no debería haber restricciones y/o disponibilidad de los fondos para estos fines.
- En los últimos años, las AFP registran pérdida de S/. 7 millones de Soles, las cuales es compartida con los afiliados. Por lo tanto, debería haber un representante de los afiliados velando los intereses y exigiendo la restitución del daño, cuando sea haya dado malas inversiones generadas, por malas decisiones de invertir y como parte de las vías de comunicación, estas deberán ser informados por los canales correspondientes.
- Debe haber una reforma integral, con el cual Pensión 65 y la ONP pasen a formar parte de las AFP. Pues, cada año ingresan más personas a la ONP por ser más barata y no a la AFP por ser más onerosa, creando con el tiempo más deuda para el Estado en vista que ella subvenciona casi el 50% de las pensiones.

21.1. Observaciones

Permitir a los afiliados del SPP que sea de libre disposición la mayor parte de sus fondos en AFP cuando tenga en años 65, es hasta cierto punto carente de prudencia pensionaria. Sin embargo, no es razonable que no se pueda hacer retiro parcial de su dinero.

21.2 Estudios relacionados

La SBS y AFP (2015) ha señalado que se ha reformado el SPP desde 2012, para optimizar el manejo de las AFP y además generar condiciones para un óptimo desempeño del sistema, orientado al mayor beneficio del afiliado. La reforma estuvo estructurada sobre los siguientes pilares:

- Generar mayor competencia, reducir barreras de entrada y comisiones:
Busca estimular el mercado previsional, introduciendo variables que motiven a que las AFP compitan entre ellas, con el fin de disminuir las comisiones que se cobran a los afiliados, por medio de:
Licitar administración de nuevos afiliados
Cobrar comisión mixta
Centralizar ejecución procesos operativos
Licitar Seguro invalidez y sobrevivencia
- Generar mayor inclusión y cobertura:
Buscar que una mayor cantidad de personas se encuentren protegidas por un régimen previsional pensionario reduciendo la pobreza en la vejez, a través de:
Mejorar las condiciones de la pensión de sobrevivencia.
Afiliar a trabajadores que desarrollen su labor en la microempresa.
Otorgar un bono estatal equivalente a los aportes del trabajador de la microempresa (es decir, el establecimiento de un cofinanciamiento).
- Generar mejor gestión de inversiones y riesgos:
Mejorar la calidad de las inversiones, haciendo uso eficiente de los instrumentos de inversión, acompañado de una mejora en la gestión de riesgos en base a:
Introducir nuevos instrumentos financieros, acordes con la época actual.
Establecer y publicar nuevos indicadores de rentabilidad mínima
Permitir tener la Cuenta Individual de Capitalización hasta en 2 tipos de fondos
Introducir el Fondo de Protección del Capital o Fondo Tipo 0.

- Generar mayor eficiencia

Fomentar y aprovechar economías de escala al interior del SPP, así como optimizar mejor calidad de servicios, promover la transparencia y mejorar la educación previsional, creando la cultura del ahorro para la vejez. Adicionalmente, se busca proteger el capital, mejorar la cobranza, reducir las deudas y fomentar la obtención de mejores resultados con las siguientes medidas:

Crear el Consejo de Participación Ciudadana (COPAC)

Crear el Fondo Educativo del Sistema Privado de Pensiones (FESIP)

Implementar prácticas de Buen Gobierno Corporativo en las AFP

Responsabilidad fiduciaria por parte de las AFP

Incluir por lo menos dos directores independientes en los directorios de las AFP

Supervisar la idoneidad de los nuevos accionistas de las AFP

Agilizar la cobranza de deudas con posibilidad de cobranza coactiva

Mejorar las labores de fiscalización por parte del Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo.

2.2. Formulación del problema de investigación

2.2. Práctica

Esta tesis tiene justificación al carecer estudios profundos, actualizados y extensos sobre el tema, no se han medido en todas sus dimensiones las consecuencias reales de los retiros de hasta el 95.5% y 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425.

No se han realizado investigaciones conocidas o difundidas al respecto, pues recién se está implementando y sus consecuencias reales no están a la vista aún. Por tanto, su análisis permitirá ser un material de consulta a tomar en cuenta.

Teórica

Esta tesis permitirá crear o enunciar constructos de términos y conceptos inherentes al régimen de fondos previsionales pensionables, en general; y, a

retiros de hasta 95.5% y 25% de sus CIC del SPP, según Ley 30425, específicamente.

Metodológica

La metodología a seguir en la presente investigación es de enfoque cualitativo, utilizando técnicas de revisión de documentación, bibliografía, hemerografía, tesis y fuentes electrónicas, a efectos de efectuar análisis críticos y hermenéuticos confrontacionales. Es una Investigación no experimental, de nivel exploratorio.

Social

Se justifica socialmente toda vez que la protección de la persona anciana tiene que estar basada en la capacidad de poder tener una pensión, justamente cuando más la necesita una persona a cualquier edad. La alternativa de disponer casi la totalidad del fondo, traslada el riesgo de longevidad al afiliado, quien podría quedar desamparado en la etapa final de su vida si no logra rentabilizar de manera correcta el monto que retire o lo destina para otros usos. Una situación como esta podría incrementar la proporción de adultos sin pensión, lo que llevaría a que tengan que ser sostenidos por sus familias o por el Estado, quien tendría que asumir la subvención de estos ciudadanos con los impuestos de todos los trabajadores que se encuentren en actividad.

Económica

Permite analizar igualmente la rentabilidad y los riesgos de este cambio, pues en principio no afectaría a las AFP pues ellas no cobran ni un sol a los jubilados por administrar sus pensiones. Para dar un ejemplo, al 2016 el programa Pensión 65 atiende en promedio a medio millón de personas, lo cual representa un gasto de más de 750 millones de soles al año. ¿Cuál sería ese nuevo costo fiscal de acá a unos años si los afiliados no administran e invierten bien su dinero?, esta situación se vería agudizada si consideramos que en la población habrá cada vez más proporción de gente adulta. Hoy porcentualmente con capacidad para laborar es de 10 a 1 respecto de los adultos mayores y para el 2050 se estima que será solo de 4 a 1. Esto hará que sea más difícil que los familiares en edad de trabajar sostengan a los adultos mayores. No obstante que el SPP tiene un menor costo y beneficios sustancialmente mayores que la ONP, como por ejemplo la pensión promedio 60% más alta que el sistema estatal, el SPP, igual, es perfectible.

2.4 Relevancia

El tema de pensiones es un constante reclamo de las personas que no consideran que la medida del retiro de la mayor parte de su CIC a partir de los 65 años no es la correcta porque se desvirtúa el SPP, instaurado para otorgar una pensión de jubilación al trabajador y así asegurarle un retiro con la tranquilidad de una pensión permanente.

2.5. Contribución

Permitirá prospectivamente analizar el libre retiro de la mayor parte de los fondos de AFP, el cual posiblemente ponga en cierta forma en riesgo al sistema previsional peruano. Se analizará que los retiros pueden desnaturalizar el esquema de ahorro para la vejez y genere un importante costo fiscal, a largo plazo. Es decir, se trastocaría lo creado para asegurar que los trabajadores construyan con sus ahorros, durante su vida laboral, una jubilación digna y justa. Se explicará que dicha reforma, trastoca y daña el fin la cual fue creada el sistema previsional. Se estudiará que dicha reforma, trastoca y daña el fin por el cual fue creado el sistema previsional, al tener el aportante la disponibilidad del 95,5% de los fondos, situación que afecta la razón de ser y el motivo por el cual fue creado el SPP, el cual es garantizar una pensión futura para su vejez. Sin embargo, se analizará que se debe estudiar la estimulación a la economía, pues con el mayor dinero disponible los trabajadores recién jubilados impulsarían el consumo. Asimismo, se estudiará que, con los cambios en el sistema, se puede volver a un sistema de ahorro forzoso y los jubilados tengan el peligro, en el largo plazo, de ya no contar con ingresos estables que les permita tener la tranquilidad de vivir ordenada y dignamente. Asimismo, se explicará que podría traer consigo un costo fiscal que genere que los jóvenes van a tener que pagar más impuestos para finalmente mantener a quienes se puedan quedar sin pensión. Igualmente, se explicará que se podría ocasionar, en la práctica, una posible eliminación de un sistema que se introdujo en las sociedades hace más de 100 años para que la gente que trabaja tenga derecho a un ingreso fijo durante la vejez, cuando las fuerzas y el vigor abandonan a los seres humanos, si es que pierde su retiro en malas inversiones. Otto van Bismark introdujo las pensiones (sistema creado en

Alemania en 1881) hace más de 100 años, a pesar de no ser una persona socialista pero sí político, y ya es parte de una sociedad normal que la gente que ha trabajado tenga derecho a pensiones. Con esto (el retiro del 95,5% de los fondos) variaría lo que se introdujo hace más de 100 años y que es parte de las sociedades convencionales en el mundo.

2.6. Objetivos

2.6.1. Objetivo General

Explicar la implicancia de los retiros de hasta el 95.5% y 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425.

2.6.2. Objetivos Específicos

Objetivo Específico 1

Explicar la implicancia del retiro de hasta el 95.5% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425.

Objetivo Específico 2

Explicar la implicancia del retiro de hasta el 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425.

2.7. Hipótesis

No aplica

III. Marco Metodológico

3.1. Metodología

3.1.1. Tipo de estudio

Es una investigación de enfoque cualitativo. Según Ñaupas, Mejía, Novoa y Villagómez (2013):

La investigación cualitativa es una forma de investigar, es una orientación, una orientación que adopta el investigador en razón del objeto de estudio, de sus objetivos, de los problemas concretos que selecciona en su área profesional. La investigación cualitativa se basa en las disciplinas humanísticas, su área de investigación son las ciencias sociales y tienen como metodología la interpretación hermenéutica y sus productos son interpretaciones subjetivas del investigador sobre aspectos fenoménicos de la realidad. Sus métodos de recolección le permiten acceder a datos para ser observados, descritos e interpretados. Su interés no es medir las variables componentes de un fenómeno social, sino en entenderlo e interpretarlo (p. 293-295).

Venturo, *et al.* (2015), indican que el proceso de investigación cualitativa presenta una serie de características entre ellas:

(a) Los estudios cualitativos, en su mayoría, no prueban hipótesis, las hipótesis se generan durante el proceso y se van refinando mientras se recaban más datos o son un resultado del estudio; (b) Está basada en métodos de recolección de datos no estandarizados, que consiste en obtener las perspectivas y puntos de vista de los participantes (sus emociones, experiencias, significados y otros aspectos subjetivos). No se realiza una medición numérica; y, (c) Se utilizan técnicas para recolectar datos como la observación no estructurada, entrevistas abiertas, revisión de documentos, discusión en grupo, evaluación de experiencias personales, registro de historias, de vida, interacción e introspección con grupos o comunidades. (p. 29).

Igualmente, es una tesis documental. La UPEL (2005) lo define como: “el estudio de problemas con el propósito de ampliar y profundizar el conocimiento de

su naturaleza, con apoyo, principalmente, en trabajos previos, información y datos divulgados por medios impresos, audiovisuales o electrónicos” (p. 15).

Asimismo, Vélez (2001) agrega: “tiene como objetivo el desarrollo de capacidades reflexivas y críticas a través del análisis - interpretación y comparación de la información regida. Entre los posibles propósitos de este tipo de investigación se encuentran: describir, mostrar, probar, persuadir o recomendar”.

3.12. Diseño

El diseño para atender al problema propuesto por el investigador abarca el momento metodológico del proceso. En estudios cualitativos se tiene como orientación responder las preguntas del problema, ¿Cómo se desarrollará la investigación?, ¿Circunstancias del modo, tiempo y lugar? Los más usuales diseños de investigación cualitativa son:

- Etnográfico
- Historia de vida
- Fenomenológico
- Hermenéutico
- Narrativo
- Investigación – acción

Según Hernández, Fernández y Baptista (2006), el “diseño etnográfico procura detallar y estudiar ideas o creencias, significados, conocimientos o prácticas de grupo, de culturas y de comunidades. La intención de este diseño es detallar y estudiar” a los sujetos en su contexto natural para poder conocer el significado de sus comportamientos y así poder presentar resultados.

El diseño etnográfico se clasifica en:

- Realista o mixto
- Crítico
- Clásico
- Micro etnográfico
- Estudios de casos

La presente investigación ha utilizado el estudio de casos. Este diseño normalmente se emplea cuando se requiere aumentar la comprensión del ambiente en que estamos.

El estudio de casos es una herramienta fundamental en la investigación cualitativa. Su diseño analiza temas del acontecer actual o, fenómenos contemporáneos que son representativos de una problemática social real, en la cual el investigador llega a tener el control.

3.2. Escenario de estudio

La ejecución de la investigación es el Perú, específicamente en Lima Metropolitana, lugar donde se encuentran las sedes de las AFP que son las protagonistas del análisis sobre la liberación de la Cuenta Individual de Capitalización - CIC – 2016. Este análisis abarca tanto la liberación del 95.5% como la liberación del 25% de los fondos en las AFP.

3.3. Caracterización de sujetos

Las unidades de estudio de la presente tesis recaen en las AFP, como consecuencia de la liberación del 95.5% y del 25% de los fondos de los afiliados en las AFP – 2016:

Como consecuencia de la liberación del 95.5% y del 25% de los fondos de los afiliados en las AFP – 2016, los sujetos de la presente investigación recaen en la representación de:

- Las AFP; y,
- Analistas especializados sobre la presente investigación.

3.4. Trayectoria metodológica

La investigación realiza el siguiente procedimiento:

- Se acude a antecedes: Tesis Doctorales y de Magister relacionadas al tema de la problemática o análisis sobre la liberación de los fondos en AFP – 2016.
- Asimismo, atendiendo a lo señalado por Ñaupas, Mejía, Novoa, y Villagómez (2013): “Se colecta la información vía un proceso

planificado, organizado y sistematizado, concordante con el problema relacionado a la investigación, confiable y veraz. Desarrollándose los siguientes patrones para el estudio documental: análisis crítico, juzgamiento y determinación de autenticidad, validez y significación” (p. 329).

- Realización de entrevistas: Representantes de las AFP y Analistas especializados en el tema de la problemática o análisis sobre la liberación de la Cuenta Individual de Capitalización - CIC en las AFP – 2016.
- Interpretación de las entrevistas efectuadas conforme a objetivos y las hipótesis presentadas en la tesis.

3.5 Técnicas e Instrumentos de recolección de datos

Técnicas de recolección de datos:

La investigación utiliza las técnicas siguientes: la entrevista y el análisis de documentos.

Entrevista

Ñaupas et al. (2013) señalan “entrevista es una modalidad de la encuesta, pero la entrevista en la investigación cualitativa no es estructurada. La entrevista no estructurada o no directiva (porque no se establecen preguntas concretas y precisas de antemano) es un diálogo abierto y libre entre el investigador y el investigado sobre un tema específico y concreto” (p. 318)

Análisis de documentos

Ñaupas et. al. (2013), en su texto, indican que, sobre el análisis en este tema, que el “documento es un objeto, generalmente escrito, que testimonia la existencia de un hecho o indicios que algo sucedió o alguien existió, es un elemento de conocimiento, fuente de información o explicación, por lo tanto, es un material muy útil para la investigación. Por tanto, el análisis documental aparte de ser una técnica que sirve a los bibliotecólogos principalmente, también sirve a los investigadores en general” (p. 326).

Instrumentos de recolección de datos:

Para la tesis se utilizó los siguientes instrumentos: Guía de entrevista cualitativa y la ficha de análisis documental.

Guía de entrevista cualitativa

En esta tesis se elaboró una guía no estructurada dirigida a los diferentes Especialistas en el tema de la problemática o análisis sobre la liberación de la Cuenta Individual de Capitalización - CIC en las AFP – 2017. Comprende: Datos generales del entrevistado y preguntas relacionadas al tema. La guía se adjunta en Anexo 1.

Ficha de análisis documental

Esta investigación ha elaborado una ficha para recopilar información sobre el tema de la problemática o análisis sobre la liberación de los Fondos en las AFP – 2016. La Ficha se adjunta en Anexo 1.

3.6 Tratamiento de la información

Se entrevistó a quienes están involucrados utilizando medios de grabación, para luego transcribirlas para su posterior impresión y análisis.

3.7. Mapeamiento

El Mapeamiento de esta tesis ha permitido situarnos favorablemente en las siguientes condiciones:

- En relación al mapeo, el presente estudio se realizó en el Perú, específicamente en Lima Metropolitana, teniendo en cuenta las experiencias, análisis e interpretación sobre la implicancia de los retiros de hasta el 95.5% y 25% de la Cuenta Individual de Capitalización - CIC del SPP, dispuesto por Ley 30425 conjuntamente.
- La finalidad es explicar esa problemática o análisis sobre la implicancia de los retiros de hasta el 95.5% y 25% de la Cuenta Individual de Capitalización - CIC del SPP, dispuesto por Ley N°

30425, pero de manera separada.

- Las entrevistas a profundidad se han desarrollado con objetividad a los diferentes Especialistas en el tema de la problemática o análisis sobre la liberación de los Fondos en las AFP – 2017, con independencia, al no laborar en esas instituciones del Estado.
- Por motivos profesionales se conoce el tema con anticipación. La realidad se hizo más asequible al conocer el tema con objetivos claros sobre la problemática.
- La revisión del estado del arte, así como análisis interpretativo la fuente documental, posibilitó mayor soltura en el proceso de la investigación, en su conjunto.
- Se logró identificar a los posibles entrevistados y su ubicación física de los involucrados en esta problemática en las AFP.
- Este conocimiento previo facilitó identificar el período o alcance temporal de la investigación: 2017.

3.8. Rigor científico

El rigor científico fue concretado vía empleo, a efectos de obtener datos, con el instrumento destinado a efectivizar técnicas como entrevista y el análisis documental, a través de un cuestionario y una ficha, respectivamente (Anexo 1). Estos instrumentos se construyeron en base a las preguntas orientadoras y fueron validados favorablemente con el juicio de dos expertos (Anexo 2)

IV. Resultados

4.1 Descripción

Para esta tesis investigación, se ha utilizado entrevista a profundidad y hermenéutica documental.

4.1.1 Sobre el análisis de documentos

Para la tesis, la documentación fuente fue:

- Ley que modifica TUO de la Ley SPAFP – Ley N° 30425, del 15/04/2016.

Los resultados de los análisis e interpretación documental se muestran en la Tabla 1.

4.1.2 Sobre la entrevista a profundidad

Para la tesis, los entrevistados fueron especialistas representantes de las AFP y especialistas en el tema de provisiones pensionarias privadas. Para tal efecto las entrevistas se codificaron y categorizaron.

Codificación axial y Categorización: Clarificación conceptual

Como se indicó, se aplicaron preguntas orientadoras, en una entrevista a profundidad, abierta, las cuales se visualizan en el Anexo 1. Los entrevistados fueron los diferentes Especialistas en el tema de la problemática o análisis sobre la liberación de los Fondos en las AFP – 2017. Los resultados según Categorías, Sub Categorías y Frases codificadas se muestra en la Tabla 2.

4.2 Resultados del análisis documental y de las entrevistas a profundidad

Los resultados, conforme a los objetivos perseguidos, fueron los siguientes:

- Objetivo Específico 1: Explicar la implicancia del retiro de hasta el 95.5% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por Ley 30425. El resultado fue que el problema es que luego ya no podrá

cobrar fondo alguno, si hubiera pérdida por lo retirado. Es decir, al retirarlos, puede ocasionar malas inversiones por parte del ex pensionista y quedarse sin los fondos, que tanto le costó formar.

- Objetivo Específico 2: Explicar la implicancia del retiro de hasta el 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425. El resultado fue que en caso que el afiliado no posea vivienda, sí es un derecho el que la persona tenga un lugar propio dónde morar. Lo cual, la hace asequible esta opción. Para fines de primer inmueble, el problema, sin dejar de serlo, es manejable, por la necesidad de pagar hipotecas, completar cuotas, etc.
- Objetivo General: Explicar la implicancia de los retiros de hasta el 95.5% y 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425. El resultado fue que en consecuencia, con los antecedentes y fuentes citadas existe consenso en los dos aspectos, señalados precedentemente, que explican la implicancia de los retiros de hasta el 95.5% y 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425.

Detalles de lo obtenido, conjuntamente a la interpretación documental y de las entrevistas a profundidad debidamente codificadas, así como la triangulación de información; y, la explicación, análisis, interpretación o principal conclusión de estas entrevistas que se encuentran al final de la Tabla 2.

Se efectuaron entrevistas al azar, pero a sujetos que reunían las condiciones requeridas al día de las entrevistas, así como por disponibilidades de tiempo y facilidades de los entrevistados (involucrados en el tema), para su desarrollo.

La desgravación de las entrevistas se encuentra resumida en el Anexo 1. Las frases codificadas se obtuvieron principalmente de las entrevistas, de las respuestas a las preguntas orientadoras y del Anexo 2.

Resultado del análisis documental / legal, con categorías, sub categorías y frases codificadas:

Tabla 1:

Ley que modifica TUO de la Ley SPAFP – Ley N° 30425, del 15/04/2016

Categoría	Sub Catego ría	Frases Codificadas
Retiro anticipado	De las AFP	<p>01. “Prorrogase el régimen especial de jubilación anticipada para desempleados en el Sistema Privado de Pensiones, creado por Ley 29426, hasta el 31 de diciembre de 2018” (Art. 1).</p> <p>02. “Las pretensiones que buscan recuperar los aportes efectivamente descontados a los trabajadores y no abonados o depositados por el empleador en forma oportuna a la AFP son imprescriptibles” (Art. 34).</p>
“Retiro del 95.5%”	“De los fondos en las AFP”	<p>03. “El afiliado a partir de los 65 años de edad” podrá elegir entre percibir la pensión que le corresponda en cualquier modalidad de retiro, o solicitar a la AFP la entrega hasta el 95.5% del total del fondo disponible en su Cuenta Individual de Capitalización (CIC) en las armadas que considere necesarias. El afiliado que ejerza esta opción no tendrá derecho a ningún beneficio de garantía estatal (Art. 24).</p> <p>04. “Lo dispuesto en el párrafo anterior se extiende a los afiliados que se acojan al régimen especial de jubilación anticipada” (Art. 24).</p>

“Retiro del 25%”	“De los fondos en las AFP”	<p>05. “Excepcionalmente el afiliado al SPP podrá” usar el 25% del fondo acumulado en su Cuenta Individual de Capitalización como garantía para la cuota inicial de un crédito hipotecario para la compra de una primera vivienda en cualquier momento de su afiliación (Art. 40).</p> <p>06. “En caso de que el afiliado declarado con” enfermedad terminal o diagnóstico de cáncer que solicite pensión por invalidez o por jubilación anticipada a que se refiere el párrafo precedente, no cuente con beneficiarios de pensión de sobrevivencia, podrá solicitar adicionalmente la devolución de hasta el cincuenta por ciento (50%) de sus aportes, incluyendo su rentabilidad (Art. 42).</p>
-------------------------	----------------------------	--

Fuente: Ley que modifica TUO de la Ley SPAFP – Ley N° 30425, del 15 de abril del 2016

Ley que modifica TUO de la Ley SPAFP – Ley N° 30425, del 15/04/2016:

Interpretación del análisis documental

El aportante desde que cumpla 65 años de edad tiene la facultad de elegir o cobrar su pensión o “retirar hasta el 95.5% del saldo individual de su cuenta”. El problema es que luego ya no podrá cobrar fondo alguno, si hubiera pérdida por lo retirado.

En caso que el afiliado no posea vivienda, podrá retirar hasta el 25% de su cuenta en la AFP. En este caso, sí es un derecho el que la persona tenga un lugar propio dónde morar. Lo cual, la hace asequible esta opción.

Resultado de la entrevista a profundidad con categorías, sub categorías y frases codificadas (*)

Tabla 2:

Resultado de la entrevista a profundidad

Categoría	Sub Categoría	Frases Codificadas
Retiro anticipado	De las AFP	01. El concepto de pensión previsional, para cuando llegue la edad de retiro ha sido trastocado. 02. El propietario de los fondos debe decidir si desea retirarlos, en una parte que crea conveniente.
“Retiro del 95.5%”	“De los fondos en las AFP”	03. Dada su significación, el monto puede ser invertido con determinado alto riesgo para su propietario, al no ser un inversionista natural. Pudiendo perder sus fondos que le hubiera servido de pensión, en la época que más necesita. 04. En los casos que los fondos acumulados individuales sean de monto reducido, puede retirarse el equivalente al 95.5%, establecido en la Ley 30425.

(*) La triangulación de información; y, la explicación, análisis, interpretación o principal conclusión de las entrevistas están al final de la Tabla 3. Se efectuaron entrevistas al azar a sujetos con las condiciones requeridas al día de las entrevistas, así por disponibilidades de tiempo y facilidades de los entrevistados (involucrados en el tema), para su desarrollo. La desgravación de las entrevistas se resume en el Anexo 1. Las frases codificadas se obtuvieron principalmente de las entrevistas, de las respuestas a las preguntas orientadoras y del Anexo 2.

Retiro del 25%	De los fondos en las AFP	05. El destino de acumulación previsional es de pensión con la jubilación, para tener recursos con qué sostenerse en el resto de su vida. 06. Es atendible, esta situación, pues es para primera vivienda del propietario del fondo previsional. Este fondo es apropiado para que sea invertido en su inmueble, tras haber aportado a su cuenta individual. Por tanto, sí se puede retirar el monto del 25%, establecido en la Ley 30425.
-----------------------	--------------------------	--

Resultado de las entrevistas a profundidad con categorías, sub categorías y frases codificadas:

Interpretación del resultado de las entrevistas a profundidad

La implicancia de los retiros de hasta el 95.5% y 25% de los fondos de pensiones del SPP, se inicia por lo dispuesto con la Ley 30425. Existe la posibilidad real y legal de retirar los fondos pensionarios de las AFP, hasta el equivalente al 95,5% tergiversando el sistema de pensiones. Al retirarlos, puede ocasionar malas inversiones por parte del ex pensionista y quedarse sin los fondos, que tanto le costó formar. En cuanto al retiro de los 25% como máximo para fines de primer inmueble, el problema, sin dejar de serlo, es manejable, por la necesidad de pagar hipotecas, completar cuotas, etc.

La liberación ya se ha dado con los dispositivos legales pertinentes. Permitir a los afiliados del SPP que sea de libre disposición la mayor parte de sus fondos en AFP a los 65 años es, hasta cierto punto, carente de prudencia pensionaria. Sin embargo, sí se puede retirar una parte de sus fondos.

El tema de pensiones es un constarte reclamo de las personas que consideran que la medida del retiro de la mayor parte de la CIC a los 65 años no es la correcta porque se desvirtúa SPP, instaurado para otorgar una pensión de jubilación al trabajador y así asegurarle un retiro con la tranquilidad de una pensión permanente.

Triangulación de información

Análisis de documentos	Análisis de entrevistas	Resultado de triangulación
<p>Ley que modifica TUO de la Ley SPAFP – Ley N° 30425, del 15/04/2016:</p> <p>“Prorrógase el régimen especial de jubilación anticipada para desempleados en el Sistema Privado de Pensiones, creado por la Ley 29426, hasta el 31 de diciembre de 2018” (Art. 1).</p> <p>“Las pretensiones que buscan recuperar los aportes efectivamente descontados a los trabajadores y no abonados o depositados por el empleador en forma oportuna a la AFP son imprescriptibles” (Art. 34).</p> <p>“El afiliado a partir de los 65 años de edad podrá elegir entre percibir la pensión que le corresponda en cualquier modalidad de retiro, o solicitar a la AFP la entrega hasta el 95.5% del total del fondo disponible en su Cuenta Individual de Capitalización (CIC) en las armadas que considere necesarias. El afiliado que ejerza esta opción no tendrá derecho a ningún beneficio de garantía estatal” (Art. 24).</p> <p>“Lo dispuesto en el párrafo anterior se extiende a los afiliados que se acojan al régimen especial de jubilación anticipada” (Art. 24).</p>	<p>El concepto de pensión previsional, para cuando llegue la edad de retiro ha sido trastocado.</p> <p>El propietario de los fondos debe decidir si desea retirarlos, en una parte que crea conveniente.</p> <p>Dada su significación, el monto puede ser invertido con determinado alto riesgo para su propietario, al no ser un inversionista natural. Pudiendo perder sus fondos que le hubiera servido de pensión, en la época que más necesita.</p> <p>En los casos que los fondos acumulados individuales sean de monto reducido, puede retirarse el equivalente al 95.5%, establecido en la Ley 30425.</p>	<p>En primer lugar, el retiro de hasta el 95.5% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425, implica un trastoque de lo que significa previsión, pensión para la persona que deja de laborar; pues, a la edad de jubilación no tendrá mucha fortaleza vital para efectuar inversiones; al contrario, le toca descansar, disfrutar de sus fondos acumulados y sin esfuerzo ni estar preocupado por inversiones, que si no tiene experiencia, hasta lo podría perder por el alto riesgo que hubiere en el mercado.</p>

<p>“Excepcionalmente, el afiliado al SPP podrá usar el 25% del fondo acumulado en su Cuenta Individual de Capitalización como garantía para la cuota inicial de un crédito hipotecario para la compra de una primera vivienda en cualquier momento de su afiliación” (Art. 40).</p> <p>“En caso de que el afiliado declarado con enfermedad terminal o diagnóstico de cáncer que solicite pensión por invalidez o por jubilación anticipada a que se refiere el párrafo precedente, no cuente con beneficiarios de pensión de sobrevivencia, podrá solicitar adicionalmente la devolución de hasta el cincuenta por ciento (50%) de sus aportes, incluyendo su rentabilidad” (Art. 42).</p>	<p>El destino de acumulación previsional es de pensión con la jubilación, para tener recursos con qué sostenerse en el resto de su vida.</p> <p>Es atendible, esta situación, pues es para primera vivienda del propietario del fondo previsional. Este fondo es apropiado para que sea invertido en su inmueble, tras haber aportado a su cuenta individual. Por tanto, sí se puede retirar el monto del 25%, establecido en la Ley 30425</p>	<p>En segundo lugar, el retiro de hasta el 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425, implica la no exacta aplicación del origen conceptual del SPP; pero, una persona que alcanzó la edad de jubilación debe tener su propiedad donde acogerse y descansar, porque las inversiones hechas por la AFP, durante todos los años de aportes han redituado, y puede ser utilizado como palanca para adquirir su inversión inmobiliaria, sobre todo ante una institución del mismo sector que controla la SBS, es decir el sistema pensionario, asegurador y financiero, que forman parte, generalmente del mismo grupo económico, no debiendo afectar significativamente su retiro de su fondo acumulado</p>
---	--	---

V. Discusión

La presente investigación referida a la problemática del contexto de liberar fondos de hasta el 95.5% y 25% de la cobertura de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425, tuvo como objetivo principal explicar las implicancias presentes y futuras de estas medidas adoptadas. En este contexto se analizó temas que tenían como finalidad obtener la explicación de esa problemática. Por tanto, se buscó fundamentalmente las entrevistas a profundidad con especialistas representantes de las AFP y especialistas en el tema de previsiones pensionarias privadas, vinculados con el tema de liberar tales fondos; y, la fuente documental con los antecedentes y marcos correspondientes. Ahora bien, los resultados de la tesis son los siguientes:

En primer lugar, el retiro de hasta el 95.5% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425, implica un trastoque de lo que significa previsión, pensión para la persona que deja de laborar; pues, a la edad de jubilación no tendrá mucha fortaleza vital para efectuar inversiones; al contrario, le toca descansar, disfrutar de sus fondos acumulados y sin esfuerzo ni estar preocupado por inversiones, que si no tiene experiencia, hasta lo podría perder por el alto riesgo que hubiere en el mercado. Este resultado se corrobora con lo mencionado por Montes (2013) quien recalcó que “la seguridad previsional es un tema importante toda vez que trata de dar solución a una situación crítica del ser humano en cierto momento difícil de su vida. Las distintas formas de asistencia que ha tenido para cubrir esta necesidad vital, después de haber superado una edad, donde su principal característica es la pérdida progresiva del vigor, capacidad de trabajo y aparición de problemas de salud, han presentado diversos resultados”. En este contexto, “el SPP consiste principalmente en la captación de aportes de los afiliados para acumularlos en un fondo de inversión, realizando las colocaciones dentro del Marco dispuesto por las normas que rigen el Sistema, para posteriormente lograr la rentabilidad, que debe beneficiar y respaldar la liquidación de las pensiones en el momento de su jubilación”.

En segundo lugar, el retiro de hasta el 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425, implica la no exacta aplicación del origen conceptual del SPP; pero, una persona que alcanzó la edad de jubilación debe

tener su propiedad donde acogerse y descansar, porque las inversiones hechas por la AFP, durante todos los años de aportes han reeditado, y puede ser utilizado como palanca para adquirir su inversión inmobiliaria, sobre todo ante una institución del mismo sector que controla la SBS, es decir el sistema pensionario, asegurador y financiero, que forman parte, generalmente del mismo grupo económico, no debiendo afectar significativamente su retiro de su fondo acumulado. Este resultado es revalidado por Mendiola et al. (2013) quien manifiesta que “en el caso óptimo, una persona debe aportar al Sistema Privado de Pensiones entre 40 y 45 años, tiempo durante el cual sus aportes e intereses generados se acumularan en su Cuenta Individual de Capitalización - CIC. Así se forma un fondo que es invertido alternativamente dentro y fuera del país, la misma que permite, poder financiar proyectos e infraestructura y mejorar la empleabilidad. En el Perú, las principales entidades financieras, que incluyen bancos y compañías de seguros, son a su vez propietarios de las AFP. Esta actividad financiera presenta sinergias de conocimiento sobre inversión y riesgo, al igual que la oportunidad de tener una mayor participación en el gasto de sus clientes. Debido a que la recaudación de los aportes con fines previsionales se realiza de forma mensual, entonces resulta razonable asumir que esto representa un fondo sin costo para el banco que posee las cuentas recaudadoras administrativas de las AFP”.

En consecuencia, con los antecedentes y fuentes citadas existe consenso en los dos aspectos, señalados precedentemente, que explican la implicancia de los retiros de hasta el 95.5% y 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425.

VI. Conclusiones

Primera: La presente investigación demuestra que el retiro de hasta el 95.5% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425, implica un trastoque de lo que significa previsión, pensión para la persona que deja de laborar; pues, a la edad de jubilación no tendrá mucha fortaleza vital para efectuar inversiones. Al contrario, le toca descansar, disfrutar de sus fondos acumulados y sin mayor esfuerzo ni estar preocupado por inversiones que, si no tiene experiencia, hasta lo podría perder por el alto riesgo que hubiere en el mercado.

Así, sobre el análisis documental se sustenta que el aportante desde sus 65 años de edad tiene facultad de elegir o cobrar su pensión o retirar hasta el 95.5% del saldo de su cuenta individual. Por tanto, el problema es que luego ya no tendrá derecho a cobrar pensión alguna, en caso de pérdida de lo retirado.

Y, sobre la entrevista a profundidad, se corrobora que la implicancia de los retiros de hasta el 95.5% y 25% de los fondos de pensiones del SPP, se inicia por lo dispuesto con la Ley 30425. Entonces, existe la posibilidad real y legal de retirar los fondos pensionarios de las AFP, hasta el equivalente al 95,5% tergiversando el sistema de pensiones para cuando se llegue a la edad de jubilación 65 años. Al retirarlos, puede ocasionar malas inversiones por parte del ex pensionista y quedarse sin los fondos, que tanto le costó formar.

Segunda: La presente investigación demuestra que el retiro de hasta el 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425, implica la no exacta aplicación del origen conceptual del SPP; pero, una persona que alcanzó la edad de jubilación debe tener su propiedad predial donde acogerse y descansar, porque las inversiones hechas por la AFP, durante todos los años de aportes han reeditado, y puede ser utilizado como palanca para adquirir su inversión inmobiliaria, sobre todo ante una institución del mismo

sector que controla la SBS y AFP, es decir el sistema pensionario, asegurador y financiero, que forman parte, generalmente del mismo grupo económico, no debiendo afectar significativamente su retiro de su fondo acumulado.

Así, sobre el análisis documental, se sustenta en que, si el afiliado no posee vivienda, podrá retirar hasta el 25% de su cuenta en la AFP. En este caso, sí es un derecho el tener un lugar propio dónde morar. Lo cual, hace asequible esta opción.

Y, sobre la entrevista a profundidad, se corrobora que en cuanto al retiro de los 25% como máximo para fines de primer inmueble, el problema, sin dejar de serlo, es manejable, por la necesidad de pagar hipotecas, completar cuotas, etc.

VII. Recomendaciones

Primera: Habiendo demostrado que el retiro de hasta el 95.5% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425, implica un trastoque de lo que significa previsión, pensión para la persona que deja de laborar, se sugiere que a los afiliados que están por llegar a la edad de jubilación se les debe informar por los canales apropiados, donde la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP debe cumplir su rol de liderazgo, para que se les indique las mejores opciones de invertir, en caso decida por el retiro de sus fondos, ahondando especialmente en los riesgos existentes y los niveles de rentabilidad, como costo de oportunidad.

Segunda: Habiendo demostrado que el retiro de hasta el 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425, implica la no exacta aplicación del origen conceptual del SPP; pero, si una persona que alcanzó la edad de jubilación no cuenta con una propiedad predial donde acogerse y descansar, se sugiere a las AFP, vinculados con los Bancos que financian, hipotecando viviendas, que promuevan la comunicación a los afiliados que están próximos a llegar a la edad de jubilación, para que esta opción de retiro pueda ser empleada con eficiencia financiera, conservando el resto de sus fondos para su pensión futura.

VIII. Referencias

- Alfaro, E. (2014). *El sistema previsional peruano y la necesidad de plantear una nueva reforma* (Tesis de maestría). Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Calabria, A., y Gaiada, J. (2012). *El análisis del sistema previsional argentino: Cobertura, distribución y tasa de sustitución*. Argentina: UADE-UCEMA y UNLP-FLACSO.
- Calvo, D. (2015). *La viabilidad de las pensiones en una economía global en crisis* (Tesis doctoral). España: Universidad de Valencia.
- De la Torre Ugarte, D., Rodríguez, D. y Tello, M. (2014). *Propuesta de estrategia comunicacional para ubicar a AFP Integra como la AFP líder* (Tesis de maestría). Lima: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.
- Estrada, R. (2015). *Estimación de la frontera eficiente para las AFP y evaluación de los multifondos: 2007-2012* (Tesis de maestría). Lima: Universidad del Pacífico.
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2006). *Metodología de la investigación*. (4ª Ed.). México: Mc Graw-Hill Interamericana Editores.
- Hernández, R., Fernández, C., y Baptista, L. (2010). *Metodología de la investigación* (5ª Ed.). México: Mc. Graw-Hill Interamericana Editores.
- IPSOS Apoyo (2013). *Estudio, imagen y posicionamiento de las AFP*. Lima: IPSOS Apoyo.
- Ley N° 30425 (2016). *Ley que modifica el Texto Único Ordenado de la Ley del Sistema Privado de Administración de Fondos de Pensiones, aprobado por el Decreto Supremo 054-97-EF, y que amplía la vigencia del régimen especial de jubilación anticipada*. Lima: El Peruano.
- Malatesta, G. (2011). *Eficiencia de administradoras de fondos de pensiones y de compañías de seguros de vida en Chile* (Tesis doctoral). España: Universidad Autónoma de Madrid.

- Mendiola, *Et al* (2013). *Análisis del sistema privado de pensiones: Propuesta de reforma y generación de valor*. Lima: Universidad ESAN.
- Montes, E. (2013). *Aportes y fondos previsionales en la gestión del Sistema Privado de Pensiones – SPP, en el Perú* (Tesis de maestría). Lima, Perú: Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Navarrete, L. (2014). *El derecho de la seguridad social en el Perú*. Lima, Perú: Universidad Nacional de Cajamarca.
- Ñaupas, O., Mejía, E., Novoa, E., y Villagómez, A. (2013). *Metodología de la investigación científica y Elaboración de Tesis*. (3ª Ed.). Lima: Universidad Mayor de San Marcos. DOI: ISBN 978-612-00-1220-8.
- Oliveri, M. (2014). *Adultos mayores en América Latina: Pensiones no contributivas y pobreza*. (Tesis de maestría). Argentina: Universidad Nacional de la Plata.
- Rojas, G. (, 2016). *Impacto de la indexación en el sistema pensional de prima media 2010 – 2015* (Tesis de maestría). Bogotá: Universidad de Colombia.
- Rubilar, C. y Venegas, C. (2012). *El desempeño de los fondos de pensiones a través de la rentabilidad, eficiencia y comportamiento de mercado de las administradoras de fondos de pensiones en Chile, para el periodo 2006-2011: Un enfoque económico-financiero*. Chile: Pontificia Universidad Católica de Valparaíso.
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2015). *Memoria SBS 2015*. Lima: Publicación de la SBS.
- Urcullo, L. (1997). *La reforma previsional boliviana y el caso del incentivo al traspaso*. Santiago de Chile: Universidad de Chile.
- Venturo, *Et al* (2015). *Guía de Desarrollo de Plan de Tesis en Postgrado*. Trujillo: Escuela de Postgrado UCV.

Anexos




ANEXO 1

Instrumentos

Guía de entrevista cualitativa

Preguntas orientadoras referidas al Análisis sobre la liberación de los fondos en las Administradoras de Fondos de Pensiones

- El propósito de este instrumento es conocer opiniones referidas al análisis sobre la liberación de los fondos en las Administradoras de Fondos de Pensiones.
- Marca con un aspa (X) en el casillero correspondiente, si el entrevistado es representante de alguna AFP o es especialista en el tema de previsiones pensionarias privadas no representante de ninguna AFP.

Representante de	Marcar con un aspa (X)
Alguna AFP	
Especialista en el tema no representante de AFPs	
<p>¿Cuál es la implicancia del retiro de hasta el 95.5% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425?</p> <div style="text-align: right;">  </div>	
<p>¿Cuál es la implicancia del retiro de hasta el 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425?</p> <div style="text-align: right;">  </div>	
<p>¿Cuál es la implicancia de los retiros de hasta el 95.5% y 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425?</p> <div style="text-align: right;">  </div>	

Nota: Se adjunta el Resumen de la desgravación de las entrevistas a profundidad; y, una de las entrevistas efectuadas (a guisa de ejemplificación).

Resumen de la desgravación de las entrevistas a profundidad

03 Categorías / Sub Categorías	Representantes – Especialistas en el tema de la problemática o análisis sobre la liberación de los Fondos en las AFP	Síntesis integral
Retiro anticipado / De las AFP	<ul style="list-style-type: none"> ▪ El concepto de pensión previsional, para cuando llegue la edad de retiro ha sido trastocado. ▪ El propietario de los fondos debe decidir si desea retirarlos, en una parte que crea conveniente. 	Permitir a los afiliados del SPP que sea de libre disposición la mayor parte de sus fondos en las AFP a los 65 años es, hasta cierto punto, carente de prudencia pensionaria. Pero, el extremo de decir que no se pueda retirar parte del dinero tampoco es muy razonable previsionalmente
Retiro del 95.5% / De los fondos en las AFP	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Dada su significación, el monto puede ser invertido con determinado alto riesgo para su propietario, al no ser un inversionista natural. Pudiendo perder sus fondos que le hubiera servido de pensión, en la época que más necesita. ▪ En los casos que los fondos acumulados individuales sean de monto reducido, puede retirarse el equivalente al 95.5%, establecido en la Ley 30425. 	La implicancia de los retiros de hasta el 95.5% y 25% de los fondos de pensiones del SPP, se inicia por lo dispuesto con la Ley 30425. Existe la posibilidad real y legal de retirar los fondos pensionarios de las AFP, hasta el equivalente al 95,5% tergiversando el sistema de pensiones para cuando se llegue a la edad de jubilación 65 años. Al retirarlos, puede ocasionar malas inversiones por parte del ex pensionista y quedarse sin los fondos, que tanto le costó formar

<p>Retiro del 25% / De los fondos en las AFP</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ El destino de acumulación previsional es de pensión con la jubilación, para tener recursos con qué sostenerse en el resto de su vida. ■ Es atendible, esta situación, pues es para primera vivienda del propietario del fondo previsional. Este fondo es apropiado para que sea invertido en su inmueble, tras haber aportado a su cuenta individual. Por tanto, sí se puede retirar el monto del 25%, establecido en la Ley 30425 	<p>El tema de fondo a tomar en cuenta es el propósito del ahorro previsional: existe para que, cuando se llegue a los 65 años, se tenga una pensión que, por lo menos, permita cubrir las necesidades básicas, y eso no se cumple si se permite a los afiliados retirar la mayor parte de sus fondos. Pero, en cuanto al retiro de los 25% como máximo para fines de primer inmueble, el problema, sin dejar de serlo, es manejable, por la necesidad de pagar hipotecas, completar cuotas, etc.</p>
--	---	--

Entrevista efectuada a un representante especialista sobre la liberación de Fondos en AFP

01. ¿Cuál es la implicancia del retiro de hasta el 95.5% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425?

**RETIRO DEL 95.5% DE LOS FONDOS
EN LAS AFP**

La aprobación de una Ley para que los jubilados dispongan del 95.5% de sus fondos en las AFP ha sido, en general, “bien recibido” por los sectores políticos y también por la opinión pública. El argumento central: “Yo he ahorrado ese dinero, es mi derecho”. Juega a favor el enorme desprestigio de las AFP que se lo han “ganado a pulso” con el cobro de comisiones leoninas a un público cautivo, recuperando varias veces su patrimonio y sin perder nunca, pero sí los aportantes. A pesar de lo anterior, la entrega del 95.5% es una mala medida porque destruye su fundamento: ser un ahorro previsional para los años de retiro. Este principio rige en todos los países del mundo, ya sea que tengan un sistema de pensiones público, privado o un híbrido. Ojo, eso no quiere decir que el dinero se quede en la AFP, pues se puede crear fondos alternativos. Ciertamente, existen casos donde una parte se pueda retirar con la jubilación: para una vivienda o cuando lo ahorrado solo da para una pensión misérrima. Pero el planteamiento indiscriminado de que los jubilados “sabrán qué hacer con su dinero” es una quimera ideológica.

¿Qué sucedería si pierden sus fondos porque se los prestan a amigos o a la familia y no se los devuelven?

Dirán algunos, el jubilado puede convertirse en un “emprendedor exitoso”. Ah, ya. Incluso en los años de bonanza, la tasa de mortalidad de las microempresas es muy alta. Dice SUNAT que 300,000 MYPES se crean cada año, pero que 200,000 MYPES desaparecen ese mismo año.

¿No sería esto peor con “emprendedores” ya mayorcitos? ¿Qué sucedería cuando el jubilado ya no tenga ingresos? ¿Se le abandona a su suerte? ¿No tendría el Estado que intervenir para que no se convierta en un indigente?

Los liberales dirán que sí, que eso le ha deparado el “libre mercado”. No, pues. Allí se rompe el contrato social mínimo de convivencia entre ciudadanos. Esta idea liberal **tiñe la sociedad desde los 90, con el régimen fujimorista: “no hay que poner cortapisas a la iniciativa privada, bajo ninguna forma”. El mejor/peor ejemplo es el desorden del transporte: quien quiera poner una línea de combis que atraviese la ciudad como le dé la gana, que lo haga.** Y así. Una de las últimas manifestaciones de esta idea es el otorgamiento de un bono de dinero a los campesinos y/o comunidades nativas que habitan en las zonas con yacimientos mineros: si reciben efectivo, estarán a favor de cualquier actividad extractiva (Alan García). Y, por arte de birlibirloque se acabarán los problemas. El planteamiento va más lejos: la propiedad del subsuelo ya no debe ser del Estado, sino de la persona natural o de la comunidad nativa. Así, la empresa negociaría directamente con el (los) propietario(s) del terreno, y tendrían una participación directa en las ganancias: colorín colorado, el final feliz está garantizado. Este planteamiento no toma en cuenta, por ejemplo, que estaría inculcando el rentismo en las comunidades nativas, en lugar de impulsar encadenamientos productivos que permitan desarrollar actividades alternativas. No habría tampoco espacio para Fondos de ahorro para “guardar pan para mayo” (las vacas flacas), lo que ahora tanto se necesita. En realidad, este “argumento” es solo un disfraz –bastante burdo, además– para dejar de lado al Estado en su rol de orientador estratégico. Ya no habría una zonificación ecológica territorial (donde se prioriza los usos del territorio de acuerdo a lineamientos productivos, económicos y ecológicos), se relajarían los estudios de impacto ambiental y, por definición, también la consulta previa. Pero este planteamiento de la doctrina anglosajona no arregla ningún problema.

En el caso de un yacimiento minero, ¿solo la comunidad nativa que está “encima” negocia con la empresa? ¿Y las que están unos kilómetros más allá, qué reciben? ¿Se van a enfrentar unas a otras, y con la empresa? ¿Y con el Estado?

Se dice que ha funcionado en Canadá donde los pueblos originarios (llamados Primeras Naciones) tienen la propiedad del subsuelo (en verdad, solo en parte) y negocian con las empresas, tienen fondos de inversión rentables y grandes negocios. Pero no dicen que, en los últimos años representantes de las “Primeras Naciones” se están oponiendo a las inversiones petroleras y al tendido de oleoductos que pasan por sus tierras. O sea que la “solución” para destrabar la inversión se vuelve en su contrario. Volvamos al inicio: es necesaria una reforma integral del sistema de pensiones, público y privado. Se debe dejar de lado la ideología (“la gente sabrá qué hacer con el 95.5%”) y

establecer una pensión mínima para todos. A partir de allí, hay opciones para el ahorro privado y también para un fondo público de pensiones. No es cierto que, siempre y en toda circunstancia, “por la plata baila el mono”, el jubilado de la AFP o la comunidad nativa. Basta ya del “sentido común” liberal de que cada cual puede hacer lo que mejor le parece y que, justamente por ello, el país avanzará. Detrás de esa “disolución de la sociedad” están los intereses económicos para que estas “nuevas ideas” les permitan seguir en lo mismo y que nada cambie. Ese facilismo autocomplaciente de “piloto automático” nos ha llevado al estancamiento, del cual solo se puede salir con planteamientos y sentidos comunes alternativos.

02. ¿Cuál es la implicancia del retiro de hasta el 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425?

**RETIRO DEL 25% DE LOS FONDOS
EN LAS AFP**

Un problema en el sistema privado podría generarse en la rentabilidad de los fondos de aquellos afiliados jóvenes que decidan retirar el 25% de sus aportes para una vivienda. Al final de su vida laboral, estas personas tendrán una menor pensión.

Además, uno de los principales problemas del SPP es el de la cobertura. Muy poca gente de la población económicamente activa (PEA) está metida en un sistema de pensiones (solo el 25%). El segundo es la densidad: el número de aportes al año que hacen las personas es muy bajo. Es entre el 30% y 40% de lo que deberían aportar. Y después está el aumento de la esperanza de vida de los peruanos, que es una realidad y vamos a tener que convivir con eso. Y, si a esto le agregas el retiro de hasta el 25% de los fondos, el panorama se complica mucho más.

03. ¿Cuál es la implicancia de los retiros de hasta el 95.5% y 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425?

RETIROS ANTICIPADOS DE LAS AFP

Varias veces hemos preguntado y nadie nos sabe responder: si un afiliado que ha ahorrado en una AFP por 20, 30 o 35 años y ha acumulado un fondo de S/.300,000 o S/.500,000 empieza a enfrentar –sin recursos– una grave enfermedad –cáncer, por ejemplo– que pone en verdadero riesgo su vida o la de su cónyuge–, ¿por qué no puede disponer de una buena parte de su fondo para vencer tal afección en lugar de esperar a que la enfermedad lo haya vencido a él y lo deje al borde de la muerte?

¿Teniendo dinero en un fondo que es suyo, debe endeudarse o vender sus propiedades para salvar su vida, mientras su fondo engorda en la AFP, hasta que el afiliado esté in artículo mortis?

Alguien puede decir: ese fondo no es para curar enfermedades, sino para asegurar una pensión al afiliado o a sus deudos si este muriera. Claro, pero, si no hay vida, no hay pensión, y si a los deudos solo les quedan deudas sin bienes, ¿hay pensión que sirva?

Las críticas a la ley, por lo general, han girado en torno al hecho de que se ponen en riesgo las pensiones y las cuentas fiscales, considerando que la gente podría gastarse el dinero precipitadamente y al final el Estado se quedaría enganchado con la cuenta (necesidad de mayor gasto social en población desprotegida). Yo pienso que esas preocupaciones son legítimas, pero quiero resaltar otras consecuencias relevantes: la caída del ahorro, acompañada por una hemorragia de liquidez en el mercado de capitales, y su efecto negativo en el crecimiento económico potencial.

Con la referida ley, no sólo se reducirían los fondos administrados por las AFP, sino también los de las compañías de seguros (rentas vitalicias). En otras palabras, la ley golpearía el ahorro privado y la disponibilidad de financiamiento de largo plazo a través de los inversionistas institucionales más grandes del país, la principal fuente de liquidez en el mercado de capitales peruano. Esto, sin dudas, perjudicaría el crecimiento potencial de la economía, y particularmente el financiamiento de los grandes proyectos de infraestructura.

El mercado de capitales –al igual que el sistema financiero (bancos, sociedades de depósito, entre otras instituciones) – proporciona una oferta de crédito privado que sirve para financiar el crecimiento económico. Una mayor oferta de fondos, naturalmente, está asociada a menores tasas de interés, lo cual estimula tanto el financiamiento de empresas (proyectos de infraestructura, capital de trabajo, etc.) como de personas (casas, estudios, automóviles, etc.). Un mercado de capitales profundo y líquido, por ende, puede ser un complemento muy potente para canalizar el ahorro de un país hacia la inversión.

¿Qué se debe tener en cuenta para una reforma del sistema previsional?

Que se debe hacer de manera integral y que debería haber un solo sistema. Creo que debe haber una pensión mínima en el SPP, en la que el Estado pone la diferencia en

caso el ahorro de las personas no llegue a dicha pensión mínima. Con ello, cierras la ONP para nuevos ingresantes. Pero hay que ver los números de cuánto costaría esto y de dónde se va a financiar.

¿Qué medidas se deben tomar para incrementar la cobertura?

El principal reto por afrontar ahí es la informalidad. La primera reforma que se debería hacer ahí es la laboral. Es crucial, hay que ver si el próximo gobierno se atreve a hacerla.

¿Cómo afecta la poca densidad a los afiliados a los sistemas previsionales?

Si tienes una cantidad de aportes baja, en el caso de la ONP puedes acabar teniendo nada. Tienes que haber hecho 240 contribuciones durante tu vida laboral para tener acceso a la pensión mínima (S/.683). Mientras tanto, en el SPP lo que va a ocurrir es que, como aportaste con poca frecuencia, vas a tener una pensión baja.

MUCHAS GRACIAS POR ESTA ENTREVISTA, BUENOS DÍAS.

Ficha de Análisis Documental

Temas sobre Análisis sobre la liberación de los fondos en las Administradoras de Fondos de Pensiones

El propósito de este instrumento es analizar principales documentos referidos al análisis sobre la liberación de los fondos en las Administradoras de Fondos de Pensiones.

FUENTE
<i>Ley que modifica el Texto Único de la Ley del Sistema Previsional de las AFP – Ley N° 30425, del 15/04/2016</i>

Características de la problemática o análisis sobre la implicancia de los **retiros de hasta el 95.5% de los fondos de pensiones del Sistema Privado de pensiones**, dispuesto por la Ley 30425.

Características de la problemática o análisis sobre la implicancia de los **retiros de hasta el 25% de los fondos de pensiones del Sistema Privado de pensiones**, dispuesto por la Ley 30425.

Resultado del análisis a las características de la **problemática o análisis sobre la implicancia de los retiros** de hasta el 95.5% y 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425

ANEXO 2

VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS

**CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE: LAS CATEGORÍAS RETIRO ANTICIPADO;
RETIRO DEL 95.5%; Y, RETIRO DEL 25%**

Nº	CATEGORÍA: RETIRO ANTICIPADO SUB CATEGORÍAS / ítems	Pertinencia 1		Relevancia 2		Claridad 3		Sugerencias
	SUB CATEGORÍA: De las AFP	Sí	No	Sí	No	Sí	No	
1	El concepto de pensión previsional para cuando llegue la edad de retiro	X		X		X		
2	El propietario de los fondos debe decidir si desea retirarlos	X		X		X		

(*) Estas proposiciones fueron empleadas como preguntas orientadoras que encaminaron las entrevistas y el análisis documental.

Nº	CATEGORÍA: RETIRO DEL 95.5% SUB CATEGORÍAS / ítems	Pertinencia 1		Relevancia 2		Claridad 3		Sugerencias
	SUB CATEGORÍA: De los fondos en las AFP	Sí	No	Sí	No	Sí	No	
3	El monto puede ser invertido con determinado alto riesgo	X		X		X		
4	Si el monto es reducido, puede retirarse el monto del 95.5% establecido	X		X		X		

Nº	CATEGORÍA: RETIRO DEL 25% SUB CATEGORÍAS / ítems	Pertinencia 1		Relevancia 2		Claridad 3		Sugerencias
	SUB CATEGORÍA: De los fondos en las AFP	Sí	No	Sí	No	Sí	No	
5	El destino de acumulación previsional es de pensión con la jubilación	X		X		X		
6	Es atendible, esta situación, pues es para primera vivienda del propietario	X		X		X		

Observaciones (precisar si hay suficiencia): Los ítems planteados son en cantidad precisa para medir las sub categoría

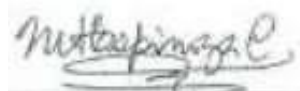
Opinión de aplicabilidad: **Aplicable [X]** **Aplicable después de corregir []** **No aplicable []**

Apellidos y nombres del juez validador. Dr. / Mg.: **Dr. Espinoza Cruz, Manuel Alberto**

DNI: **07272718**

Especialidad del validador: **Doctor en Administración**

07 de enero de 2017



.....

Firma del Experto Informante

¹**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo.

³**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem. Es conciso, exacto y directo.

Nota: Se dice suficiencia cuando los ítems planteados son en cantidad precisa para medir la dimensión.

ANEXO 3
ARTICULO CIENTÍFICO

Análisis sobre la liberación de los fondos en las Administradoras de Fondos de Pensiones

Autor: John Javier Baltazar Carreón

jbaltazarc@yahoo.es

Universidad César Vallejo – Escuela de Postgrado

RESUMEN

La presente investigación tuvo como objetivo general Explicar la implicancia de los retiros de hasta el 95.5% y 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425. Se trata de una investigación de enfoque cualitativo. Su interés no fue medir las variables componentes del fenómeno social, sino en entenderlo e interpretarlo, por tanto, no se probó hipótesis. Igualmente es una investigación documental. En tal sentido, fue una investigación Hermenéutica Interpretativa no experimental, de nivel exploratorio. Para tal fin, se utilizaron las técnicas de la entrevista y el análisis de documentos. La investigación concluye en que la liberación hasta el 95.5% y 25% de los Fondos en las Administradoras de Fondos de Pensiones – Perú, 2016, repercuten en el entendimiento de lo que significa una pensión, al apoyarse en la inmediatez de los recursos, los cuales podrían traer riesgos a los ex pensionistas, si sus fondos lo destinan a inversiones no redituables.

Palabras clave: Fondo de pensiones, liberación de fondos e inversiones no redituables.

ABSTRACT

The purpose of the present investigation was to explain the implications of withdrawals of up to 95.5% and 25% of the pension funds of the SPP, provided by Law 30425. This is qualitative research. His interest was not to measure the component variables of the social phenomenon, but to understand and interpret it, so no hypothesis was tested. Equally it is a documentary investigation. In this sense, it was an exploratory, non-experimental Interpretive Hermeneutic research. For this purpose, interview techniques and document analysis were used. The research concludes that the release of up to 95.5% and 25% of the Funds in

Pension Funds Administrators - Peru, 2016, has an impact on the understanding of what a pension means, by relying on the immediacy of resources, Which could bring risks to former pensioners, if their funds allocate it to non-performing investments.

Keywords: Pension fund, fund release and non-performing investments.

Introducción

Parafraseando comentadamente a diversos autores, empezamos con Calabria y Gaiada (2012), que en su trabajo de investigación sobre el análisis del sistema previsional argentino: cobertura, distribución y tasa de Sustitución, señalaron que un sistema de previsión social que funcione correctamente debería ser universal, equitativo, garantizando un piso mínimo a todos los beneficiarios y sustentable a través del tiempo.

Urcullo (1997), en su trabajo de investigación sobre la reforma previsional boliviana y el caso del incentivo al traspaso, mencionó que introducir reformas con impacto económico, político y social en un país es bastante difícil bajo un régimen democrático: implica un debate, conflictos, negociación y concertación entre los actores involucrados.

Alfaro (2014), en su tesis de maestría sobre el sistema previsional peruano y la necesidad de plantear una nueva reforma, indicó que el trabajo de investigación tuvo como principal objetivo el dar respuesta, a las siguientes preguntas ¿Por qué el sistema nacional de pensiones en el Perú se encuentra en crisis? ¿Es necesario realizar una reforma del sistema previsional peruano? Ubicando en este al sistema de capitalización individual (sistema privado) creado con Decreto Ley N° 25897.

Mendiola, et al. (2013), en su trabajo de investigación sobre el análisis del sistema privado de pensiones: propuesta de reforma y generación de valor, estipularon que en los primeros años de la década de 1990, el Perú se convirtió en el segundo país en el mundo en adoptar el Sistema Privado de Pensiones (SPP).

En una tesis de maestría sobre aportes y fondos previsionales en la gestión del Sistema Privado de Pensiones – SPP, en el Perú (Montes, 2013) se indicó que el propósito principal de la investigación era evaluar la administración de los aportes de los afiliados y de los fondos previsionales, en el SPP, con la finalidad de determinar su rendimiento económico y financiero.

Sobre los retiros anticipados de los aportes previsionales de los afiliados de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), la Ley que modificó el Texto Único de la Ley del Sistema Previsional de las AFP – Ley N° 30425, del

15/04/2016, ha establecido que el afiliado a partir de sus 65 años de edad, cumplidos, puede escoger o exigir el pago de su pensión o, si lo desea, retirar hasta el 95.5% del saldo de sus aportes acumulados previsionales. El asunto problemático es que, tras este retiro ya no tendrá saldo alguno para cobrar, en caso de alguna contingencia o riesgo de perder su dinero retirado. En cambio, para el aportante si no cuenta con una morada, es factible cobrar hasta el 25% de su saldo de los fondos que posea en la AFP. Así, es una potestad, una facultad, una atribución el que un ciudadano posea su propiedad inmueble donde pueda habitar y vivir como un derecho humano. Por ello, es factible, atendible, posible y constituye un derecho esta elección.

Parafraseando a Navarrete (2014), sobre el derecho de la seguridad social en el Perú, es de comentar que en el país, existen dos sistemas pensionarios. El denominado de repartición solidaria del Sistema Nacional de Pensiones (SNP), administrado por el Estado a través de la Oficina de Normalización Previsional (ONP), el cual fue implantado inicialmente, en el mundo moderno, por Otto Bismarck (Alemania, Siglo XIX). Y, el llamado de aporte individual a través de la CIC, pertenecientes a los afiliados al SPP, y manejados por las cuatro AFP en actividad: Integra, Prima, PROFUTURO y Hábitat (2016).

Problema general de la investigación

¿Cuál es la implicancia de los retiros de hasta el 95.5% y 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425?

Problemas específicos de la investigación

1. ¿Cuál es la implicancia del retiro de hasta el 95.5% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425?
2. ¿Cuál es la implicancia del retiro de hasta el 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425?

La justificación práctica de este artículo es que al carecer de estudios profundos, actualizados y extensos sobre el tema, no se han medido en todas sus dimensiones las consecuencias reales de los retiros de hasta el 95.5% y 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425. No se han realizado investigaciones conocidas o difundidas al respecto, pues recién se está implementando y sus consecuencias reales no están a la vista aún. Por tanto, su análisis permitirá ser un material de consulta a tomar en cuenta. La justificación teórica es crear o enunciar constructos de términos y conceptos inherentes al sistema de fondos de pensiones, en general; y, a los retiros de hasta el 95.5% y 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425, en particular.

Objetivo General

Explicar la implicancia de los retiros de hasta el 95.5% y 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425.

Objetivos Específicos

1. Explicar la implicancia del retiro de hasta el 95.5% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425.
2. Explicar la implicancia del retiro de hasta el 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425.

METODOLOGÍA

Según su naturaleza, es una investigación de enfoque cualitativo. Según Ñaupas, Mejía, Novoa y Villagómez (2013), la investigación cualitativa es un modo de investigar, es un enfoque, un estilo que adopta el investigador en razón del objeto de estudio, de sus objetivos, de los problemas concretos que selecciona en su área profesional. Es una Investigación no experimental, de nivel exploratorio. El texto “Metodología de la investigación” la define como los “estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que sólo se observan los fenómenos en su ambiente para después analizarlos”, (Hernández, Fernández y Baptista, 2010, p. 269). La investigación realizada tuvo el siguiente procedimiento: Se acudió a fuentes de la información; Recolección de información a través de un proceso planeado, organizado y sistematizado; Realización de entrevistas a representantes de los especialistas representantes de las AFP y especialistas en el tema de provisiones pensionarias privadas no representante de ninguna AFP; y, Análisis del contenido de las fuentes de acuerdo a los objetivos planteados. La investigación utilizó las técnicas de la entrevista y el análisis de documentos.

RESULTADOS

Análisis documental a la Ley que modifica TUO de la Ley SPAFP – Ley N° 30425, del 15/04/2016

El aportante desde que cumpla 65 años de edad tiene facultad de elegir o cobrar su pensión o retirar hasta el 95.5% del saldo de su cuenta individual. El problema es que luego ya no tendrá derecho a cobrar pensión alguna, en caso de pérdida de lo retirado. En caso que el afiliado no posea vivienda, podrá retirar hasta el 25% de su cuenta en la AFP. En este caso, sí es un derecho el que la persona tenga un lugar propio dónde morar. Lo cual, lo hace asequible esta opción.

Análisis de la entrevista a profundidad

La implicancia de los retiros de hasta el 95.5% y 25% de los fondos de pensiones del SPP, se inicia por lo dispuesto con la Ley 30425. Existe la posibilidad real y legal de retirar los fondos pensionarios de las AFP, hasta el equivalente al 95,5% tergiversando el sistema de pensiones para cuando se llegue a la edad de

jubilación 65 años. Al retirarlos, puede ocasionar por su inexperiencia malas inversiones por parte del ex pensionista y quedarse sin los fondos, que tanto le costó formar. En cuanto al retiro de los 25% como máximo para fines de primer inmueble, el problema, sin dejar de serlo, es manejable, por la necesidad de pagar hipotecas, completar cuotas, etc. La liberación ya se ha dado con los dispositivos legales pertinentes. Permitir a los afiliados del SPP que sea de libre disposición la mayor parte de sus fondos en las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) a los 65 años es, hasta cierto punto, carente de prudencia pensionaria. Pero, el extremo de decir que no se pueda retirar parte del dinero tampoco es muy razonable previsionalmente. El tema de fondo a tomar en cuenta es el propósito del ahorro previsional: existe para que, cuando se llegue a los 65 años, se tenga una pensión que, por lo menos, permita cubrir las necesidades básicas, y eso no se cumple si se permite a los afiliados retirar la mayor parte de sus fondos. El tema de pensiones es un constante reclamo de las personas que no consideran que la medida del retiro de la mayor parte del fondo de pensiones a los 65 años no es la correcta porque se desvirtúa el Sistema Privado de Pensiones, que fue creado para otorgar una pensión de jubilación al trabajador y así asegurarle un retiro con la tranquilidad de una pensión permanente.

DISCUSIÓN

El retiro de hasta el 95.5% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425, implica un trastoque de lo que significa previsión, pensión para la persona que deja de laborar; pues, a la edad de jubilación no tendrá mucha fortaleza vital para efectuar inversiones; al contrario, le toca descansar, disfrutar de sus fondos acumulados y sin esfuerzo ni estar preocupado por inversiones, que si no tiene experiencia, hasta lo podría perder por el alto riesgo que hubiere en el mercado. Este resultado se corrobora con lo mencionado por Montes (2013) quien recalcó que la seguridad previsional es un tema muy importante porque trata de atender la situación del ser humano en cierta etapa difícil de la vida. Asimismo, el retiro de hasta el 25% de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425, implica la no exacta aplicación del origen conceptual del SPP; pero, una persona que alcanzó la edad de jubilación debe tener su propiedad donde acogerse y descansar, porque las inversiones hechas por la

AFP, durante todos los años de aportes han redituado, y puede ser utilizado como palanca para adquirir su inversión inmobiliaria, sobre todo ante una institución del mismo sector que controla la SBS, es decir el sistema pensionario, asegurador y financiero, que forman parte, generalmente del mismo grupo económico, no debiendo afectar significativamente su retiro de su fondo acumulado. Este resultado es revalidado por Mendiola et al. (2013) quienes manifestaron que, en el caso óptimo, una persona debe aportar al SPP entre 40 y 45 años, tiempo durante el cual sus aportes y los intereses que estos generen se acumulan en su CIC. Así se forma un fondo que se invierte en alternativas dentro y fuera del país, inversión que permite, a su vez, financiar proyectos e infraestructura y mejorar el empleo.

CONCLUSIONES

La presente investigación demuestra que el retiro de los fondos de pensiones del SPP, dispuesto por la Ley 30425, de hasta:

1. El 95.5%, implica un trastoque de lo que significa previsión, pensión para la persona que deja de laborar; pues, a la edad de jubilación no tendrá mucha fortaleza vital para efectuar inversiones; al contrario, le toca descansar, disfrutar de sus fondos acumulados y sin mayor esfuerzo ni estar preocupado por inversiones, que, si no tiene experiencia, hasta lo podría perder por el alto riesgo que hubiere en el mercado.
2. El 25%, implica la no exacta aplicación del origen conceptual del SPP; pero, una persona que alcanzó la edad de jubilación debe tener su propiedad predial donde acogerse y descansar, porque las inversiones hechas por la AFP, durante todos los años de aportes han redituado, y puede ser utilizado como palanca para adquirir su inversión inmobiliaria, sobre todo ante una institución del mismo sector que controla la SBS y AFP, es decir el sistema pensionario, asegurador y financiero, que forman parte, generalmente del mismo grupo económico, no debiendo afectar significativamente su retiro de su fondo acumulado.

REFERENCIAS

- Alfaro, E. (2014). *El sistema previsional peruano y la necesidad de plantear una nueva reforma* (Tesis de maestría). Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Calabria, A., y Gaiada, J. (2012). *El análisis del sistema previsional argentino: Cobertura, distribución y tasa de sustitución*. Argentina: UADE-UCEMA y UNLP-FLACSO.
- Hernández, R., Fernández, C., y Baptista, L. (2010). *Metodología de la investigación* (5ª Ed.). México: Mc. Graw-Hill Interamericana Editores.
- Ley Nª 30425 (2016). *Ley que modifica el Texto Único Ordenado de la Ley del Sistema Privado de Administración de Fondos de Pensiones, aprobado por el Decreto Supremo 054-97-EF, y que amplía la vigencia del régimen especial de jubilación anticipada*. Lima: El Peruano.
- Mendiola, et al (2013). *Análisis del sistema privado de pensiones: Propuesta de reforma y generación de valor*. Lima: Universidad ESAN.
- Montes, E. (2013). *Aportes y fondos previsionales en la gestión del Sistema Privado de Pensiones – SPP, en el Perú* (Tesis de maestría). Lima, Perú: Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Navarrete, L. (2014). *El derecho de la seguridad social en el Perú*. Lima, Perú: Universidad Nacional de Cajamarca.
- Ñaupas, O., Mejía, E., Novoa, E., y Villagómez, A. (2013). *Metodología de la investigación científica y Elaboración de Tesis*. (3ª Ed.). Lima: Universidad Mayor de San Marcos. DOI: ISBN 978-612-00-1220-8.
- Urcullo, L. (1997). *La reforma previsional boliviana y el caso del incentivo al traspaso*. Santiago de Chile: Universidad de Chile.